



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Fildza Arista

1602025060

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Fildza Arista

1602025060

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2020

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN 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 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 menjiplak terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 12 Juni 2020  
Yang Menyatakan,



(Fildza Arista)  
1602025060

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI  
INDONESIA**


**NAMA** : **FILDZA ARISTA**

**NIM** : **1602025060**

**PRODI** : **MANAJEMEN**

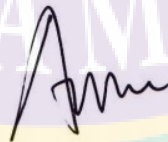
**TAHUN AKADEMIK** : **2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, S.E., I., M.Sc.	

Mengetahui,

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



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

### **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

Yang disusun oleh :

Fildza Arista  
1602025060

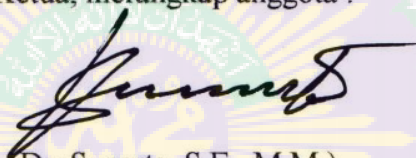
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 25 Juli 2020

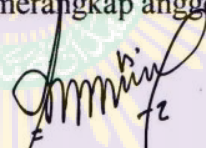
#### **Tim Penguji :**

Ketua, merangkap anggota :



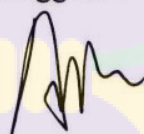
(Dr. Sunarta, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :



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

Anggota :



(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.)

#### **Mengetahui,**

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

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



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.



Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Fildza Arista  
NIM : 1602025060  
Program Studi : 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 Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : “ **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA**” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif 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 : 19 Juni 2020  
Yang Menyatakan



(Fildza Arista)

## ABSTRAK

**Fildza Arista (1602025060)**

### **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.*

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada sektor pertambangan di Indonesia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018. Metode penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dengan eviews 10. Populasi yang digunakan berjumlah 50 perusahaan yang bergerak pada sektor pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018. Sampel yang didapatkan pada penelitian ini berjumlah 5 sampel. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa secara parsial variabel kebijakan dividen berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan, untuk variabel keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap nilai perusahaan. Untuk uji simultan menyatakan bahwa variabel kebijakan dividen dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil koefisien determinasi pada penelitian menyatakan variabel kebijakan dividen dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebanyak 21%, 79% lainnya dapat dipengaruhi oleh variabel lainnya seperti ukuran perusahaan, profitabilitas, kepemilikan manajerial, keputusan pendanaan dan lain sebagainya.

## **ABSTRACT**

**Fildza Arista (1602025060)**

***EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND INVESTMENT DECISION ON THE VALUE OF MINING COMPANY IN INDONESIA***

*The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Economics and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.*

*Keywords : Dividend Policy, Investment Decision, Corporate valuation*

*This research aims to prove the policy influence of dividends and investment decisions on the value of companies in the mining sector in Indonesia that have been listed on the Indonesia Stock Exchange Periode 2013-2018. This method of study uses multiple linear regression with Eviews 10. The population used amounted to 50 companies engaged in the mining sector listed on the Indonesia Stock Exchange period 2013-2018. The samples obtained in this study amounted to 5 samples. The results of this study uses partial tested is for dividend policy variables influence significance and positive on the company's value. For investment decision variables doesn't have effect and negative on the company value. For simultaneous testing states that dividend policy variables and investment decisions affect the value of the company. The result of the coefficient of determination in the study states the dividend policy variables and the investment decisions affect the companys's value by 21%, 79% more can be influenced by other variables such as company size, profitability, managerial ownership, funding decision and so on.*



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,*

*Alhamdulillah robbil 'alamin,* puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah *Subhanahu Wa Ta'Ala* atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya, serta tidak lupa penulis haturkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad *Shalallahu Alaihi Wassalam* yang telah yang telah menghantarkan kita dari zaman kegelapan hingga zaman yang terang benderang sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan Di Indonesia"**.

Penulis menyadari bahwasanya ketika melakukan penulisan tidak luput dari kesalahan. Maka dari itu selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan banyak sekali dukungan serta bimbingan dari berbagai pihak sehingga penulis berhasil dalam menyusun skripsi. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terimakasih yang terdalam kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi , S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. selaku Ketua Program studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan masukan serta arahan untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
8. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E., I., M.Sc. Selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan masukan serta arahan untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
9. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atas ilmu pendidikan maupun pengetahuan yang diberikan kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
10. Kedua orang tua, ibunda tercinta Nurlaili dan Ayahanda tersayang Prio Basuki yang telah segenap hati dan tenaga memberi dukungan, motivasi, kasih sayang, arahan serta doa dan perjuangan yang tiada henti untuk penulis dalam pembuatan skripsi.
11. Ibunda Nur Tritura Julianti dan ayahanda Sayuti Hermawan Said yang selalu memberi support serta doa kepada penulis dalam pembuatan skripsi
12. Lu'lu Gagarin Putra Akbar Hermawan selaku orang tersayang yang telah memberikan semangat, motivasi, doa serta mau direpotkan penulis selama penyusunan proposal skripsi.
13. Mulhito, Elda Nur Maulida, Rihma Widya Hastuti, Novi Ratna Sari, Nur Annisa Bachria, Rizka Utami, dan Safira Ramadhany selaku sahabat seperjuangan yang selalu memberikan motivasi, doa, serta dorongan semangat yang tiada hentinya
14. Seluruh teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR HAMKA angkatan 2016 yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan proposal skripsi baik dalam bentuk materil maupun moral.

Rasa hormat dan terimakasih yang tinggi bagi semua pihak atas segala dukungan serta doa yang tiada hentinya diberikan Semoga Allah *Subhanahu Wa Ta'Ala*, memberikan balasan atas kebaikan yang selalu mereka berikan kepada penulis.

Akhir kata, Penulis mohon maaf jika dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan maupun kesalahan yang tidak disadari penulis . Oleh karena itu, kritik dan saran sangat diharapkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membaca.

Jakarta, 12 Juni 2020

Penulis,



Fildza Arista



## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	v
<b>ABSTRAKSI/INTISARI</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	6
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	6
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	7
1.2.3 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Telaah Pustaka.....	32
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	32
2.2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	32
2.2.1.2 Indikator-indikator Nilai Perusahaan.....	34

2.2.2 Kebijakan Dividen.....	36
2.2.2.1 Pengertian Dividen.....	36
2.2.2.2 Macam-Macam Dividen.....	37
2.2.2.3 Pengertian Kebijakan Dividen.....	37
2.2.2.4 Metode Pengukuran Kebijakan Dividen.....	39
2.2.2.5 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	40
2.2.2.6 Bentuk-Bentuk Pembayaran Dividen.....	41
2.2.2.7 Teori Kebijakan Dividen.....	42
2.2.3 Keputusan Investasi.....	45
2.2.3.1 Pengertian Investasi.....	45
2.2.3.2 Jenis-Jenis Investasi.....	46
2.2.3.3 Manfaat Investasi.....	48
2.2.3.4 Pengertian Keputusan Investasi.....	49
2.2.3.5 Metode Pengukuran Investasi.....	50
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	51
2.4 Rumusan Hipotesis.....	53
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Metode Penelitian.....	54
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	54
3.3 Populasi dan Sampel.....	56
3.3.1 Populasi.....	56
3.3.2 Sampel.....	59
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	60
3.4.1 Waktu dan Tempat Penelitian.....	60
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	60
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	60
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	60
3.5.2 Analisis Linear Berganda.....	61
3.5.3 Uji Hipotesis.....	64
3.5.4 Analisis Koefisien determinasi ( $R^2$ ).....	65

## **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	67
4.1.1	<i>Sejarah Singkat Perusahaan</i> .....	67
4.2	Hasil Pengolahan Data.....	70
4.2.1	<i>Kebijakan Dividen</i> .....	70
4.2.2	<i>Keputusan Investasi</i> .....	72
4.2.3	<i>Nilai Perusahaan</i> .....	74
4.2.4	<i>Analisis Statistik</i> .....	76
4.2.4.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	76
4.2.4.2	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	77
4.2.4.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	79
4.2.4.4	<i>Pengujian Hipotesis</i> .....	83
4.2.4.5	<i>Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)</i> .....	85
4.3	Pembahasan Umum.....	86
4.3.1	<i>Pengaruh Kebijakan terhadap Nilai Perusahaan</i> .....	86
4.3.2	<i>Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan</i> .....	87
4.3.3	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan</i> .....	88
4.3.4	<i>Koefisien Determinasi</i> .....	89

## **BAB V PENUTUP**

5.1	Kesimpulan.....	90
5.2	Saran.....	91

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	93
-----------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

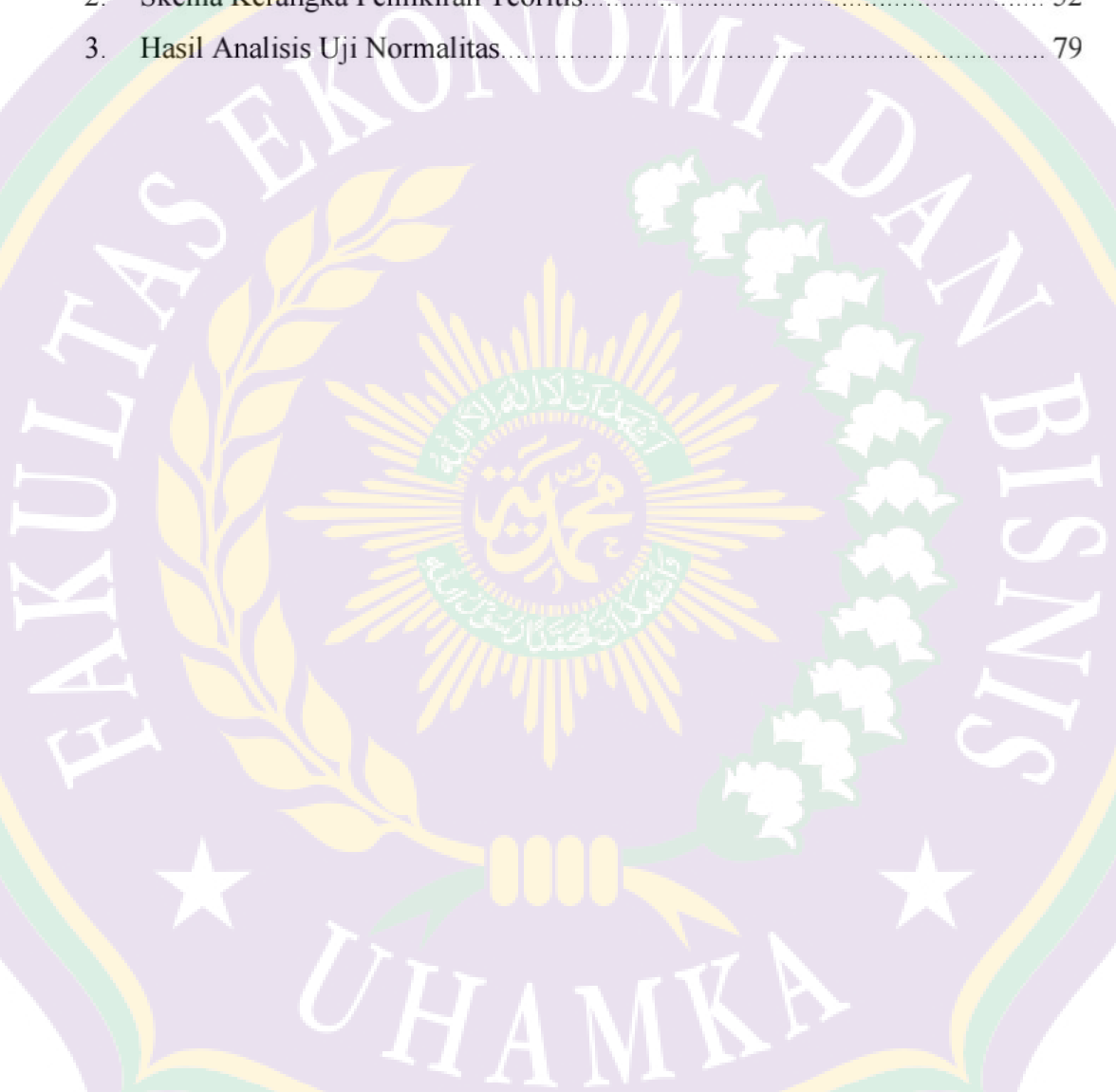
## **DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Penelitian Terdahulu.....	19
2.	Operasional Variabel.....	55
3.	Populasi Penelitian Sub Sektor Pertambangan di BEI.....	57
4.	Sampel Penelitian Sub Sektor Pertambangan di BEI.....	59
5.	Kriteria Pengujian Autokorelasi.....	64
6.	Data Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	71
7.	Data Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	73
8.	Data Perhitungan <i>Price To Book Value</i> (PBV).....	75
9.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	76
10.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	77
11.	Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas.....	80
12.	Hasil Analisis Uji Multikolinearitas.....	81
13.	Hasil Analisis Uji Autokorelasi.....	82
14.	Hasil Analisis Uji Hipotesis.....	84

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Indeks Penurunan Saham Perusahaan Pertambangan.....	2
2.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	52
3.	Hasil Analisis Uji Normalitas.....	79





## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Data Perhitungan Kebijakan Dividen.....	1/16
2.	Data Perhitungan Keputusan Investasi.....	2/16
3.	Data Perhitungan Kebijakan Nilai Perusahaan.....	3/16
4.	Hasil Output <i>Eviews 10</i> .....	5/16
5.	Tabel DW (Durbin Watson).....	9/16
6.	Tabel F Statistik.....	10/16
7.	Tabel T Statistik.....	11/16
8.	Surat Tugas.....	12/16
9.	Catatan Konsultasi Skripsi.....	13/16
10.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	15/16
11.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	16/16

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

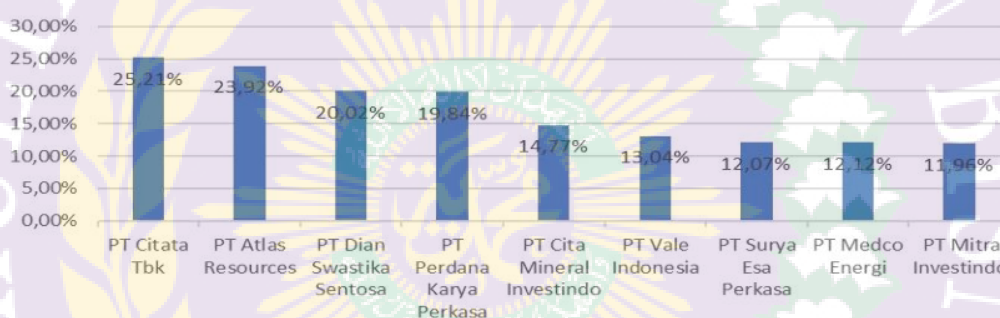
Indonesia merupakan negara yang menduduki posisi ke-2 dalam kepemilikan sumber daya alamnya terutama dalam sektor pertambangan. Berinvestasi dalam sektor pertambangan merupakan hal yang menjanjikan dalam waktu jangka panjang. Namun, saat ini sektor pertambangan telah mengalami beberapa kendala, walaupun sektor pertambangan semakin tinggi namun saham untuk sektor ini semakin terbatas. Sebagaimana diketahui, pemerintah China berencana untuk menekan tingkat polusi di Negeri Tirai Bambu tersebut. Salah satu jalan yang dipilih adalah menekan penggunaan energi batubara yang ditargetkan turun 9%. Kebijakan ini berdampak pada produsen batubara Indonesia yang melakukan ekspor ke China.

Cina adalah konsumen terbesar batubara terbesar di dunia sehingga kebijakan tersebut akan berdampak luas terhadap negara penghasil batu bara. Presiden Jokowi mengeluarkan peraturan terbaru mengenai sektor pertambangan yakni dengan menerbitkan Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 1 Tahun 2017 (PP 1/2017), tentang Perubahan Keempat atas Peraturan Pemerintah Nomor 23 Tahun 2010 tentang Pelaksanaan Kegiatan Usaha Pertambangan Mineral dan Batu Bara.

Peraturan tersebut berisikan tentang perubahan KK menjadi IUPK yang dimana mengatur tentang kebijakan ekspor mineral. Hal ini membuat beberapa

perusahaan tambang seperti Amerika Serikat masih mempertimbangkan untuk mengubah KK menjadi IUPK atau tidak. Biasanya dalam melakukan keputusan investasi investor akan melihat indeks harga saham agar investor dapat mengetahui bagaimana pergerakan harga saham yang digunakan untuk menentukan apakah investor akan menjual atau mempertahankan sahamnya, hal tersebut diutarakan pada penelitian sebelumnya oleh Budiyan (2014)

**Gambar 1**  
**indeks Penurunan saham**  
**perusahaan**



Dari grafik diatas yang diperoleh dari oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada bulan agustus 2018 indeks saham pertambangan mengalami penurunan kinerja sebesar 5,15%, hal ini terjadi pada beberapa perusahaan yang tercantum pada grafik diatas. Sampai saat ini tidak sedikit investor yang mempertimbangkan ketika ingin berinvestasi pada sektor pertambangan, dikarenakan minimnya informasi mengenai nilai perusahaan pada sektor pertambangan selain itu disebabkan lemahnya kebijakan hukum mengenai investasi pada sektor pertambangan.

Nilai suatu perusahaan merupakan kondisi yang telah dicapai oleh perusahaan sebagai suatu gambaran rasa percaya masyarakat terhadap perusahaan setelah

melalui proses kegiatan selama beberapa tahun tertentu yang tercermin dari harga saham perusahaan tersebut (Pristina dan Khairunnisa, 2019). Nilai perusahaan merupakan unsur yang penting bagi investor untuk melihat prospek ketika ingin berinvestasi, karena ketika nilai perusahaan tinggi maka keuntungan yang akan didapat oleh investor juga akan tinggi. Perhitungan untuk menentukan nilai perusahaan bisa menggunakan 2 metode yakni metode *Price to Book Value* (PBV), dan *Tobins'q*.

Kebijakan dividen salah satu faktor yang sangat berpengaruh pada laba suatu perusahaan dan merupakan salah satu hal yang sangat penting bagi investor ketika ingin menanamkan sahamnya disuatu perusahaan. Besarnya dividen dapat menentukan tinggi rendahnya harga suatu saham. Kebijakan dividen sendiri merupakan keputusan yang diambil oleh perusahaan dalam mengatur laba yang diperolehnya, apakah laba tersebut akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau ditahan sebagai pembiayaan investasi dimasa yang akan datang (Antoro & Hermuningsih, 2018).

Perusahaan yang memilih untuk membagikan dividen tunai dengan diikuti rata-rata *Price to Book Value* yang tinggi kepada pemegang saham menggambarkan meningkatnya harga pasar saham, sehingga dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan hal tersebut dikemukakan oleh Pristina dan Khairunnisa (2019). Cara mengukur kebijakan dividen menurut Ferenina dkk (2015) dapat dilakukan dengan menggunakan proksi *Dividend Payout Ratio* (DPR) yaitu membandingkan jumlah dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham dengan jumlah total laba bersih perusahaan

Antoro dan Hermuningsih (2018), Ferenina (2015), Muharti dan Anita (2017), Nurvianda dkk (2018), Kurniawan dan Putra (2019) menyatakan dalam penelitiannya kebijakan dividen menggunakan Proksi *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pernyataan tersebut juga dikemukakan oleh penelitian yang dilakukan oleh Richard dan John (2017) bahwa Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan para investor menganggap bahwa pembayaran dividen memiliki resiko yang tinggi sehingga perusahaan harus tepat dalam mengambil kebijakan dividennya.

Penelitian yang dilakukan oleh Somantri dan Sukardi (2018) menyatakan secara parsial kebijakan dividen memiliki pengaruh yang negatif terhadap nilai perusahaan. Secara simultan kebijakan dividen memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan yang dimana besarnya kebijakan dividen memberikan kontribusi sebesar 34.14% terhadap manajemen laba.

Penelitian Pakekong dkk (2019) menyatakan bahwa kebijakan dividen secara parsial tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikan  $P\text{-Value} = 0.167 > 0.05$ . Efni (2017), Pristina & Khairunnisa (2019), Anita dan Yulianto (2016) menyatakan bahwa dalam penelitian yang dilakukannya kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Keputusan investasi merupakan faktor kedua yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Investasi merupakan penanaman modal berupa uang, emas, tanah, berlian, dsb. Keputusan investasi suatu perusahaan bergantung kepada keputusan perusahaan dalam membagikan keuntungannya dimasa yang akan

mendatang. Selain itu keputusan investasi juga mencakup tentang bagaimana manajer keuangan mengalokasikan dana ke dalam bentuk investasi yang akan memberikan keuntungan dimasa depan (Pristina dan Khairunnisa,2019).

Kebijakan investasi termasuk kedalam kebijakan terpenting dari beberapa kebijakan lainnya pada manajemen keuangan. Investasi modal berperan sebagai aspek utama kebijakan manajemen keuangan karena investasi merupakan bentuk alokasi modal yang realisasinya harus menghasilkan manfaat atau keuntungan dimasa mendatang. Hal tersebut dikemukakan oleh Harmono (2011:9), Pristina dan Khairunnisa (2019).

Pada penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Fajriana (2016) nilai keputusan investasi dapat dicari menggunakan proksi *Market to Book Value of Equity Ratio* yang menghasilkan bahwasanya keputusan investasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang berarti perusahaan dapat memanfaatkan keputusan investasinya dengan benar. Penelitian lainnya yakni dilakukan oleh Pratama dan Khairunnisa (2018), Adrianingtyas dan Sucipto (2019), Muharti dan Anita (2017), Dananjaya dan Mustanda (2016), Rajagukguk dkk (2019), dan Setiyawati dkk (2017) dengan mendapatkan hasil bahwa variabel keputusan investasi memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap nilai suatu perusahaan.

Namun pada penelitian yang dilakukan oleh Nurvianda dkk (2019) yang dimana menyatakan hasil yang berbanding terbalik dengan penelitian sebelumnya mengenai variabel keputusan investasi yakni pada variabel keputusan investasi

dengan menggunakan indikator FATA tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pernyataan tersebut juga didukung oleh beberapa penelitian lainnya yang dilakukan oleh Pristina dan Khairunnisa (2019) yang menyatakan bahwasanya pada penelitian yang dilakukannya variabel keputusan investasi dengan menggunakan indikator *Price Earning Ratio* (PER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Maka dari itu penelitian ini dikarenakan terdapat perbedaan hasil pada penelitian- penelitian sebelumnya maka penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ***“Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan di Indonesia”***

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diatas , maka dapat diambil identifikasi masalah mengenai penelitian ini, yakni :

1. Adanya faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada sektor pertambangan di Indonesia diantaranya kebijakan dividen dan keputusan investasi.
2. Terdapat penurunan terhadap kinerja indek harga saham pada perusahaan pertambangan sebesar 5,15% serta merosotnya harga saham pada beberapa perusahaan pertambangan.
3. Rendahnya kebijakan hukum di Indonesia mengenai investasi pada sektor pertambangan sehingga minimnya investor pada sektor pertambangan.

4. Minimnya informasi terkait nilai perusahaan pertambangan di Indonesia yang mengakibatkan investor ragu dalam berinvestasi.

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Agar permasalahan pada penelitian ini tidak menyebar luas ke berbagai masalah lain, maka pembahasan pada penelitian ini akan dibatasi pada pengaruh kebijakan dividen menggunakan *Dividend Payout Ratio (DPR)* sebagai variabel (X1), dan keputusan investasi menggunakan *Price Earnings Ratio (PER)* sebagai Variabel (X2) terhadap nilai perusahaan pertambangan di Indonesia sebagai variable (Y).

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Dari latar belakang yang telah disampaikan diatas, maka dapat diambil perumusan masalah untuk penelitian ini, yaitu :

1. Bagaimanakah pengaruh kebijakan dividen menggunakan proksi terhadap nilai perusahaan pertambangan di Indonesia?
2. Bagaimanakah pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pertambangan di Indonesia ?
3. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pertambangan di Indonesia?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Agar penelitian ini dapat terlaksana dengan baik dan mempunyai sasaran yang tepat, maka penelitian ini haruslah mempunyai tujuan. Tujuan dari diadakannya penelitian ini adalah :



1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dengan menggunakan proksi *Dividend Payout Ratio* (DPR) terhadap nilai perusahaan pertambangan di Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi dengan menggunakan proksi *Price Earning Ratio* (PER) terhadap nilai perusahaan pertambangan di Indonesia
3. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dan menggunakan investasi secara simultan terhadap nilai perusahaan pertambangan di Indonesia.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini dibuat dengan memanfaatkan yang diharapkan sebagai berikut :

1. Bagi Mahasiswa
  - 1) Dapat menambah ilmu serta wawasan Mahasiswa/i dalam menentukan besarnya pengaruh faktor-faktor dalam nilai perusahaan.
  - 2) memberikan pandangan guna membuat penelitian selanjutnya.
2. Bagi Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka
  - 1) Sebagai sarana referensi untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan nilai perusahaan.
  - 2) Sebagai salah satu bentuk pengabdian kepada Universitas.
3. Bagi Praktisi
  - 1) Memberikan informasi bagi investor terkait perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang baik terutama dalam sektor pertambangan agar
  - 2) para investor tidak salah dalam berinvestasi.

- 3) Penelitian ini diharapkan bisa sebagai acuan Perusahaan dalam mengambil kebijakan dividen dan keputusan investasi yang baik



## DAFTAR PUSTAKA

- Adrianingtyas, D. A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *JEKPEND: Jurnal Ekonomi Dan Pendidikan*, 2(2), 23.
- Agus, Sartono. (2016). Manajemen Keuangan:Teori dan Aplikasi. Yogyakarta:BPFE
- Alipudin, A., & Hidayat, N. (2014). Keputusan Investasi , Pendanaan , Kebijakan Dividen dan Price to Book Value Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Perpajakan*, 1(1), 48–59.
- Amrulloh, A., & Muis, M. A. (2019). Analisis Dampak Pengumuman Dividen terhadap Perubahan Harga, Abnormal Return, dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pembagian Dividen Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk Tahun 2015-2017.
- Anita, Aprilia; Arief, Y. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Reproduction and Infertility*, 15(4), 229–232.
- Antoro, A. D., & Hermuningsih, S. (2018). Kebijakan Dividen Dan Bi Rate Sebagai Pemoderasi Likuiditas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2017. *Upajiwā Dewantara*, 2(1), 58–75.
- Alawiyah, T., & Azib. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi*, 9(2), 100–116.
- Alvita, F., & Khairunnisa, P. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan*, 11(1), 108–122.
- Amirullah. (2015). Populasi dan Sampel (Pemahaman, Jenis dan Teknik). *Metode Penelitian Manajemen*, 70

- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta* 2017, 5(1), 1–18.
- Azis, R. Y. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Skripsi*, 1–83.
- Budiyani, Elin, Tri. (2014). *Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bei tahun 2009-2011*.
- Dananjaya, P., & Mustanda, I. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(10), 254410.
- Damayanti, Ratna, Marwati, Fithri, S. Wi. R. (2006). Pasar modal dan manajemen portofolio. *Jakarta: Erlangga.*, 2(1), 20–39.
- Dewi, I. A. P. P., & Sedana, I. B. P. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(7), 3623.
- Dewi, L. P. U. K., & Wirasedana, I. W. P. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi , Keputusan Pendanaan , Kebijakan Dividen dan Tingkat Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Luh Putu Utami Kartika Dewi 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana ( Unud ), Bali. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 23(2), 813–841.
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017), 11(1), 123–131.
- Efni, Y. (2017). The mediating effect of investment decisions and financing decisions on the effect of corporate risk and dividend policy against corporate value. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(2), 27–37.

- Eka, saputra, S. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Size Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Economica*, 5(1), 69–81.
- Esana, R., & Darmawan, A. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Serta Dampaknya Terhadap Profitabilitas t+1 (Studi pada Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 50(6), 201–210.
- Fajriana, A., & Priantina, D. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Keputusan Investasi, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 5(2).
- Fauziah, A., & Asandimitra Haryono, N. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar DI BEI Periode Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(3).
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan Teori dan Kajian Empiris*. Samarinda:RV Pustaka Horizon, 8-13.
- Ferina, I. S., Tjandrakirana, H. R., & Ismail, I. (2015). The Influence Of Dividen Policy, Debt Policy, and Profitability On The Firm Value (Study on the Mining Company Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2009-2013). *Jurnal Akuntanika*, 2(1), 52–66.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). Analisis Multivariate dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi dengan menggunakan EViews 10. In *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Gitman, Lawrence, J; Zutter, Chad, J. (2015). *Principles of Managerial Finance Arab World Edition* Gitman, Zutter, Elali, Al Roubaie.
- Harmono. (2014). Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus & Riset Bisnis. *Jakarta:PT. Bumi Aksara*, 144.
- Hartono M, J. (2015). Teori portofolio dan analisis investasi (edisi Kesepuluh). In *Yogyakarta: BPFE*.
- Hauser, R., & Thornton, J. H. (2017). Dividend policy and corporate valuation. *Managerial Finance*, 43(6), 663–678.

- Hidayati, amalia, N. (2017). *Investasi: Analisis dan relevansinya Dengan Ekonomi Islam*. 8, 227–242.
- Kurniawan, I. G. E., & Asmara Putra, I. N. W. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(3), 1783.
- Majid, Pracihara, S. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2014). *Jurnal Ilmu Manajemen (Jim)*, 4(2).
- Mayasari, A. S., Fadah, I., & Endhiarto, T. (2015). Analisis Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Artikel Ilmiah Mahasiswa*, 2013, 1–6.
- Muharti, Anita, R. (2017). ( *Studi Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014* ). 14(2), 142–155.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV Andi Offset, 142.
- Nainggolan, S. D. A., & Listiadi, A. (2014). Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Subaraman Desmon Asa Nainggolan Agung Listiadi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(3), 868–879.
- Nasution, L. M. (2017). Statistik Deskriptif. *Jurnal Hikmah*.
- Nurvianda, Ghaesani; Yuliani; Ghasarma, R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 6(2), 42–49.
- Pakekong, Mentari, Indasari; Murni, Sri; Rate, Paulina, V. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(1).
- Paranita, C.dkk. (2015). Analisis Kinerja Investasi Dalam Reksadana Saham (Equity Funds) Dengan Metode Sharpe Dan Treynor. *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 27(1), 86354.

- Pratama, J. A., & Khairunnisa. (2018). *TERHADAP NILAI PERUSAHAAN ( Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016 )*. 5(2), 2180–2192.
- Rahadi, F., & Octavera, S. (2018). Efek Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Menara Ekonomi*, 4(1), 30–38.
- Rajagukguk, L., Ariesta, V., & Pakpahan, Y. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(1), 77.
- Ramadhitya, G. K., & Dillak, V. J. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *E-Proceeding of Management*, 5(3), 3589–3597.
- Riny. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014). *Journal Of Accounting*, 2(2), 1–18.
- Salama, Merina; Rate, Paulina, Van; Untu, Victoria, N. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 2651–2660.
- Samrotun, Y. (2015). Kebijakan Dividen Dan Faktor- Faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma Universitas Islam Batik Surakarta*, 13(01), 116095.
- Setiyawati, L., Wahyudi, S., & Mawardi, W. (2018). The Influence Of Dividend Policy, Debt Policy, Independent Commissioner, And Institutional Ownership On The Firm Value With Growth Opportunities As Moderator Variables (Study on Non-Financial Companies Listed on IDX in the Period of Years of 2012-2015). *Jurnal Bisnis Strategi*, 26(2), 146.

- Somantri, I., & Sukardi, H. A. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *JEMPER(Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan)*, 1(1), 1–10.
- Sorongon, Fangky, A., & Yatna, Chicilia, N. (2018). *Indikator Prioritas Bagi Investor Baru Berdasarkan Price To Book Value*. 9(2), 262–281.
- Sugiyono, P. D. (2016). metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D. In *Alfabeta, cv*.
- Tandelilin, Eduardus. 2015. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: Kanisius.
- Ukhriyawati, C. F., & Malia, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bening*, 5(1), 14.
- Wijaya, Masri, Ema. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia, 1(1).
- Zai, Niat, Rawati., & Putri, Sri, Yuli, A. (2019). *Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Ekasakti Jln. Veteran Dalam No. 26 B, Padang (25113), Indonesia*. 5(1), 77–82.