

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP *VALUE CREATION***

*(Studi Pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI
Periode Tahun 2018-2022)*

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari
Syarat Menempuh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen

Disusun Oleh :

ANA MARLIANI

20200510216



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2024

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP *VALUE CREATION***

(Studi Pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI
Periode Tahun 2018-2022)

Oleh :

ANA MARLIANI
20200510216

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 14 Juni 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji :

Penguji I,

Penguji II,

Penguji III,



Prof. Dr. H. Disman, M.S
NIP. 195902091984121001



Dr. Herma Wiharno, M.Si
NIP. 196607121992031002

Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M
NIK. 41038111400

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP *VALUE CREATION***
(Studi Pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI
Periode Tahun 2018-2022)

Disusun Oleh :

ANA MARLIANI
20200510216

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING :

Kuningan, Juli 2024

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. Herma Wiharno, M.Si
NIP. 196607121992031002



Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M
NIK. 410104930220

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Kepala Program Studi Manajemen,



Dr. Hj. Lilik Karmela Fitriani, S.E., M.Si.
NIK. 41038971054

Dr. Rina Masruroh, S.E., ME.Sy
NIK. 41038091296

PERNYATAAN OTENTITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ana Marliani

Nim : 20200510216

Program Studi : Manajemen

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Value Creation (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI Periode Tahun 2018-2022)**". benar asli hasil saya, kecuali kutipan – kutipan yang disebut sumbernya. Apabila terdapat kesalahan dan kekeliruan didalamnya, sepenuhnya jadi tanggung jawab saya.

Demikian surat ini dibuat dengan sesungguhnya.

Kuningan, April 2024



The image shows a handwritten signature in black ink over a red official stamp. The stamp is rectangular and contains the text 'KEMENTERIAN RI KEMENTERIAN HUKUM DAN HAM' at the top, 'KEMENTERIAN RI KEMENTERIAN HUKUM DAN HAM' in the middle, and 'F8ALX304422463' at the bottom. There is also a small logo of the Indonesian government on the right side of the stamp.

ANA MARLIANI
NIM. 20200510216

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Prosesnya mungkin tidak mudah, tapi endingnya bikin nggak berhenti bilang Alhamdulillah! Karena tidak semua usaha itu dipermudah, tapi semua yang berusaha pasti akan berbuah.”

“Allah tidak akan membebani seseorang, melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”

(Q.S Al-Baqarah, 2:286)

“Karena Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.”

(Q.S Al-Insyirah : 6-7)

PERSEMBAHAN

“Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua tercinta serta sahabat dan kawan – kawan yang selalu mendo’akan dan selalu memberikan support kepada saya hingga saat ini”.

ABSTRAK

Ana Marliani, Nomor Induk Mahasiswa 20200510216. Judul Skripsi “Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap *Value Creation* (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI Periode Tahun 2018-2022)”. Dibimbing oleh Bapak Dr. Herma Wiharno, M.Si dan Bapak Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M. Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kuningan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui, Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap *Value Creation* . Jenis penelitian yang dilakukan adalah studi empiris terhadap perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*. Dalam penelitian ini sampel yang diambil sebanyak 7 perusahaan dengan jumlah 35 laporan keuangan tahunan. Pengumpulan data dilakukan mengakses laporan keuangan di laman web : www.idx.co.id yang sudah dipublikasikan oleh perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda dimana variabel-variabel independennya adalah Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi sedangkan variabel dependennya adalah *Value Creation*. Alat yang digunakan dalam uji statistic menggunakan aplikasi Eviews Ver.12. Hasil penelitian ini menunjukkan adanya pengaruh secara bersama-sama antara Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap *Value Creation*. Hasil penelitian secara parsial Kebijakan Hutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Value Creation*, Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Value Creation* dan Keputusan Investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Value Creation* Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode Tahun 2018-2022.

Kata Kunci : Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan *Value Creation*.

ABSTRACT

Ana Marliani, Student Identification Number 20200510216. Thesis title "The Influence of Debt Policy, Dividend Policy and Investment Decisions on Value Creation (Study of Coal Mining Companies listed on the BEI for the 2018-2022 Period)". Supervised by Dr. Herma Wiharno, M.Si and Mr. Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M. Management Study Program, Faculty of Economics and Business, Kuningan University.

This research aims to determine the influence of debt policy, dividend policy and investment decisions on value creation. The type of research carried out is an empirical study of Coal Mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). The sampling technique was carried out using purposive sampling. In this research, the samples taken were 7 companies with 35 annual financial reports. Data collection is carried out by accessing the financial reports on the web page: www.idx.co.id which have been published by the company. The data analysis technique used is multiple linear regression where the independent variables are Debt Policy, Dividend Policy and Investment Decisions while the dependent variable is Value Creation. The tool used in statistical tests uses the Eviews Ver.12 application. The results of this research show that there is a joint influence between Debt Policy, Dividend Policy and Investment Decisions on Value Creation. Partial research results: Debt Policy has a positive and significant effect on Value Creation, Dividend Policy has a positive and significant effect on Value Creation and Investment Decisions have a positive and significant effect on the Value Creation of Coal Mining Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2022 period.

Keywords: Debt Policy, Dividend Policy, Investment Decisions and Value Creation.

KATA PENGANTAR

Dengan mengucap puji syukur kehadiran Allah SWT Tuhan Yang Maha Esa, karena kasih dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian ini yang berjudul “**Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Value Creation**” proposal penelitian ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana ekonomi program studi manajemen di universitas kuningan. Dalam penyusunan proposal ini, penulis mengalami kesulitan dan penulis menyadari dalam penelitian proposal penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan. Untuk itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Maka, dalam kesempatan ini pula penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Dr. Herma Wiharno, M.Si dan Bapak Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini. Penulis sangat berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih.

Kuningan, Desember 2023

Penulis

ANA MARLIANI
NIM. 20200510216

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillahirobilalamin, puji syukur penulis panjatkan kehadirat Illahi Rabbi karena berkat Rahmat dan Hidayah – nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini untuk memenuhi syarat tugas akhir untuk mencapai gelar sarjana di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan (S1) dengan judul skripsi yaitu “Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap *Value Creation* (Studi pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesian (BEI) periode 2018-2022).”

Dalam penyusunan skripsi ini penulis tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa Ridha dari Allah SWT dan berbagai pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak sekali menghadapi kesulitan dan hambatan, namun berkat bantuan, arahan, bimbingan dan dukungan dari beberapa pihak akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Kedua orang tua penulis Bapak Andi Sukandi dan Ibu Osih Terimakasih telah menjadi orang tua yang luar biasa yang telah memberikan dorongan, motivasi, dan tanpa hentinya memanjatkan do'a yang terbaik untuk penulis selama ini.
2. Bapak Dr. Herma Wiharno, M.Si. selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, membina dan memotivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

3. Bapak Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M. selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing mengarahkan penulis, dan nasehat yang sangat berarti bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Ilham Akbar, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan nasehat dan arahan selama masa perkuliahan.
5. Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., ME.Sy selaku Ketua Program Studi Manajemen.
6. Ibu Enung Nurhayati, S.E., M.Si.,Ak., C.A selaku wakil dekan I dan Bapak Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M selaku wakil dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Ibu Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Bapak Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan.
9. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah memberikan ilmu, arahan dan bimbingan selama masa perkuliahan.
10. Untuk diri saya sendiri, ya! Ana Marliani. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terimakasih karena terus berusaha dan tidak menyerah, ingat ya na! kehidupan ini tidak semudah membalikkan telapak tangan, tetap kuat dalam segala proses, tetap sabar, tetap ikhlas menjalani kehidupan, keberhasilan selama 4 tahun menimba ilmu di Perguruan Tinggi Universitas Kuningan banyak sekali hambatan dan halangan yang telah kamu lalui. Tetapi Alhamdulillah nya membuahkan hasil yang manis dengan Gelar Sarjana Ekonomi.

11. Terimakasih untuk saudara-saudara lelakiku Yayasan Aka Sugiatno, Adi Ahmadi, Agus Suryana, Nardi Harna, Handa Suhandana dan Alit Malana Iskandar serta seluruh keluarga yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terimakasih senantiasa memanjatkan do'a, semangat, dukungan dan canda tawa yang menjadi kekuatan bagi penulis.
12. Terimakasih untuk sahabat-sahabatku Dian Novitasari, Gina Amalia Agisti, dan Salsa Silvana yang selalu memanjatkan do'a, motivasi dan canda tawa untuk bersama-sama menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
13. Seluruh teman dan orang-orang sekitar penulis yang tidak bisa disebutkan satu persatu dan semua pihak terkait akan penyelesaian ini terimakasih do'a dan dukungannya.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-nya bagi kita. Terimakasih untuk do'a, motivasi dan dukungan- dukungan yang telah diberikan selama ini, semoga dapat menjadi amal ibadah dihadapan Allah SWT, Amin.

Kuningan, Mei 2024

Penulis

ANA MARLIANI
NIM. 20200510216

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----------|
| LEMBAR PENGESAHAN | |
| LEMBAR PERSETUJUAN | |
| PERNYATAAN OTENTITAS | |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN | |
| ABSTRAK | i |
| ABSTRACT | ii |
| KATA PENGANTAR..... | iii |
| UCAPAN TERIMA KASIH..... | iv |
| DAFTAR ISI..... | vii |
| DAFTAR TABEL..... | x |
| DAFTAR GAMBAR..... | xi |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 6 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 6 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 6 |
| BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN | |
| HIPOTESIS | 8 |
| 2.1 Landasan Teori..... | 8 |
| 2.1.1 Signalling Theory..... | 8 |
| 2.1.2 Value Creation | 8 |
| 2.1.3 Kebijakan Hutang..... | 12 |
| 2.1.4 Kebijakan Dividen | 18 |
| 2.1.5 Keputusan Investasi | 23 |
| 2.2 Hubungan Antar Variabel..... | 26 |
| 2.2.1 Hubungan antara Kebijakan Hutang dengan Value Creation... | 26 |
| 2.2.2 Hubungan antara Kebijakan Dividen dengan Value Creation.. | 26 |
| 2.2.3 Hubungan antara Keputusan Investasi dengan Value Creation | 27 |
| 2.4 Kerangka Berpikir | 32 |
| 2.5 Hipotesis | 34 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 35 |

| | | |
|--|---|-----------|
| 3.1 | Metode Penelitian Yang Digunakan..... | 35 |
| 3.2 | Operasional Variabel | 36 |
| 3.3 | Populasi dan Sampel Penelitian..... | 38 |
| 3.3.1 | Populasi Penelitian | 38 |
| 3.3.2 | Sampel Penelitian..... | 38 |
| 3.4 | Data dan Teknik Pengumpulan Data..... | 39 |
| 3.4.1 | Data | 39 |
| 3.4.2 | Teknik Pengumpulan Data..... | 39 |
| 3.5 | Teknik Analisis Data | 40 |
| 3.5.1 | Analisis Deskriptif | 40 |
| 3.5.2 | Analisis Verifikatif..... | 42 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | | 57 |
| 4.1. | Hasil Penelitian..... | 57 |
| 4.2.1 | Gambaran Umum Objek Penelitian | 57 |
| 4.2. | Analisis Deskriptif..... | 61 |
| 4.2.1 | Kebijakan Hutang Perusahaan Pertambangan Batubara | 61 |
| 4.2.2 | Kebijakan Dividen Perusahaan Pertambangan Batubara..... | 63 |
| 4.2.3 | Keputusan Investasi Perusahaan Pertambangan Batubara..... | 65 |
| 4.2.4 | <i>Value Creation</i> Perusahaan Pertambangan Batubara..... | 67 |
| 4.3. | Analisis Verifikatif | 69 |
| 4.3.1 | Uji Asumsi Klasik..... | 69 |
| 4.3.1 | Uji Normalitas | 69 |
| 4.3.2 | Uji Mutikolinearitas | 69 |
| 4.3.3 | Uji Heteroskedastisitas..... | 70 |
| 4.3.4 | Uji Autokorelasi | 71 |
| 4.4. | Analisis Regresi Data Panel | 72 |
| 4.4.1 | Model Common Effect..... | 72 |
| 4.4.2 | Model Fixed Effect | 73 |
| 4.4.3 | Model Random Effect | 74 |
| 4.5. | Uji Pengolahan Data Panel..... | 75 |
| 4.5.1 | Uji Chow | 75 |
| 4.5.2 | Uji Hausman..... | 75 |

| | | |
|-----------------------------|--|-----------|
| 4.5.3 | Interpretasi Model | 76 |
| 4.6. | Uji Koefisien Determinasi | 78 |
| 4.7. | Uji Hipotesis | 79 |
| 4.7.1 | Uji Statistik F (Secara Simultan)..... | 79 |
| 4.7.2 | Uji Statistik t (Pengujian Parsial)..... | 80 |
| 4.8.1 | Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap <i>Value Creation</i> | 81 |
| 4.8.2 | Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Value Creation | 82 |
| 4.8.3 | Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Value Creation | 84 |
| 4.8.4 | Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Value Creation | 85 |
| BAB V | KESIMPULAN DAN SARAN | 87 |
| 5.1 | Kesimpulan..... | 87 |
| 5.2 | Saran | 87 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 90 |
| LAMPIRAN..... | | 92 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1. 1 Perusahaan Pertambangan Batubara tahun 2018-2022..... | 2 |
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu | 29 |
| Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel | 36 |
| Tabel 3. 2 Populasi Perusahaan Pertambangan Batubara | 38 |
| Tabel 3. 3 Daftar Sampel Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022 | 39 |
| Tabel 4. 1 Kebijakan Hutang Perusahaan Pertambangan Batubara Periode 2018- 2022 | 62 |
| Tabel 4. 2 Deskriptif Statistik Variabel Kebijakan Hutang | 63 |
| Tabel 4. 3 Kebijakan Dividen Perusahaan Pertambangan Batubara..... | 64 |
| Tabel 4. 4 Deskriptif Statistik Variabel Kebijakan Dividen | 64 |
| Tabel 4. 5 Keputusan Investasi Perusahaan Pertambangan Batubara Periode tahun 2018-2022 | 66 |
| Tabel 4. 6 Deskriptif Statistik Variabel Keputusan Investasi | 66 |
| Tabel 4. 7 Value Creation Perusahaan Pertambangan Batubara Periode tahun 2018-2022..... | 68 |
| Tabel 4. 8 Value Creation Perusahaan Pertambangan Batubara..... | 68 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas..... | 70 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 71 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi | 71 |
| Tabel 4. 12 Model Common Effect..... | 72 |
| Tabel 4. 13 Model Fixed Effect | 73 |
| Tabel 4. 14 Model Random Effect | 74 |
| Tabel 4. 15 Hasil Uji Chow..... | 75 |
| Tabel 4. 16 Hasil Uji Hausman | 76 |
| Tabel 4. 17 Koefisien Determinasi..... | 79 |
| Tabel 4. 18 Hasil Uji F (Simultan)..... | 79 |
| Tabel 4. 19 Uji t (Parsial | 80 |

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Rata-Rata EVA Perusahaan Pertambangan Batubara3