

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN  
PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2016-2020**

**SKRIPSI**

**OLEH:**

**ELSA RAHMI NAMORA NASUTION  
NPM : 17.833.0151**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MEDAN AREA  
MEDAN  
2022**

**UNIVERSITAS MEDAN AREA**

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

Document Accepted 17/6/22

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

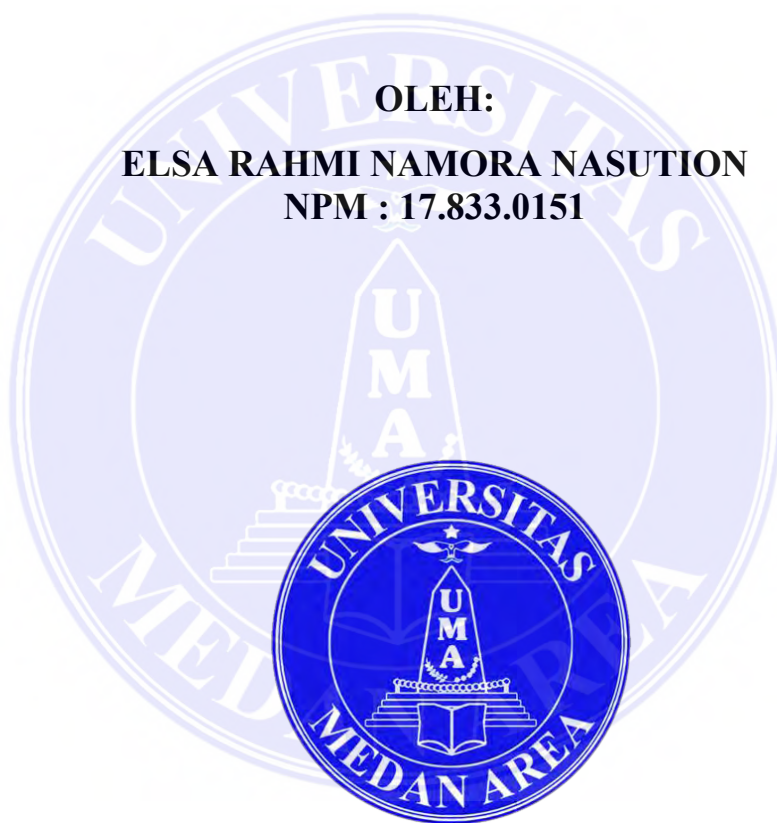
Access From (repository.uma.ac.id)17/6/22

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN  
PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2016-2020**

**SKRIPSI**

**OLEH:**

**ELSA RAHMI NAMORA NASUTION  
NPM : 17.833.0151**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MEDAN AREA  
MEDAN  
2022**

**UNIVERSITAS MEDAN AREA**

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 17/6/22

Access From (repository.uma.ac.id)17/6/22

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN  
PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2016-2020**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana di  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area

**OLEH:**

**ELSA RAHMI NAMORA NASUTION  
NPM : 17.833.0151**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MEDAN AREA  
MEDAN  
2022**

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 17/6/22

Access From (repository.uma.ac.id)17/6/22

### HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020

Nama : **ELSA RAHMI NAMORA NASUTION**

NPM : 17.833.0151

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Disetujui Oleh :  
Komisi Pembimbing



(Aditya Amanda Pane, SE., M.Si)

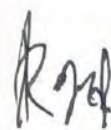
Pembimbing

Mengetahui :



(Ahmad Rizki, BBA(Hons), MMgt., Ph.D., CIMA)

Dekan



(Rana Fathinah Ananda, SE., M.Si)

Ka. Prodi Akuntansi

Tanggal/Bulan/Tahun Lulus : 01/April/2022

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 17/6/22

Access From (repository.uma.ac.id)17/6/22

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR/SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Medan Area, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Elsa Rahmi Namora Nasution  
NPM : 178330151  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Akuntansi  
Jenis Karya : Tugas Akhir/Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Medan Area **Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul **Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020**. Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Medan Area berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, 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 : Medan

Pada Tanggal : 01 April 2022

Yang menyatakan,



Elsa Rahmi Namora Nasution  
NPM. 17.833.0151

### HALAMAN PERNYATAAN ORIGINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa Skripsi yang saya yang berjudul “Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020”, yang saya susun sebagai syarat memperoleh gelar sarjana merupakan hasil karya tulis saya sendiri. Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi ini yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas sesuai dengan norma, kaidah dan etika penulisan ilmiah.

Saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya peroleh dan sanksi-sanksi lainnya dengan peraturan yang berlaku, apabila dikemudian hari ditemukan adanya plagiat dalam skripsi ini.

Medan, 01 April 2022  
Yang Membuat Pernyataan,

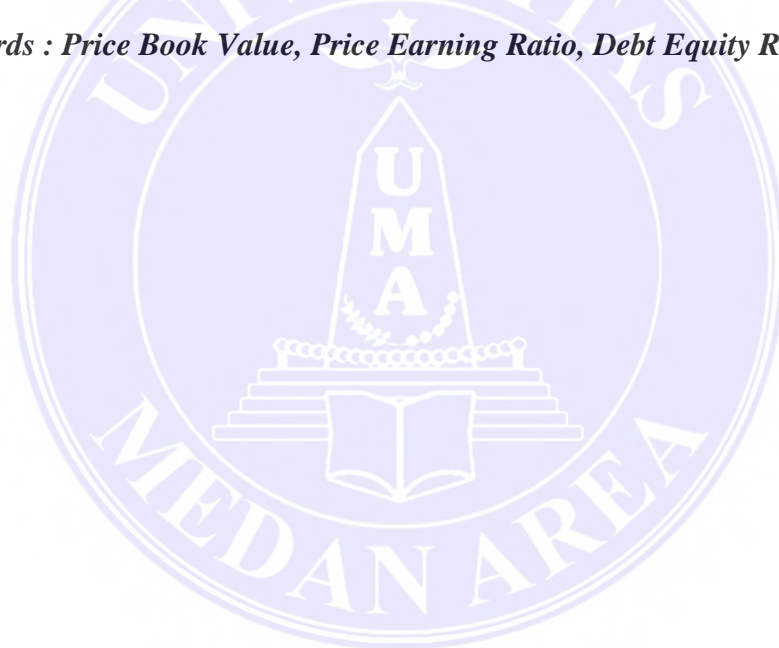


Elsa Rahmi Namora Nasution  
NPM. 17.833.0151

## ABSTRACT

*The purpose of this study was to determine price earning ratio and debt equity ratio on price book value in mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. The population in this study are all mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period, which are 44 companies, with purposive sampling technique so that 6 companies are obtained as samples with an observation period of five years (2016-2020). Data were analyzed using multiple linear regression. Based on the results of data analysis, it was concluded that the results showed that partially price earning ratio ( $x_1$ ) had a positive and significant effect on price book value. While the debt equity ratio ( $x_2$ ) had a positive and significant effect on price book value. However, simultaneously price earning ratio ( $x_1$ ) and debt equity ratio ( $x_2$ ) have a significant effect on  $y$  on price book value by 55,91%, and the rest is explained by other factors outside the variables not examined in this study.*

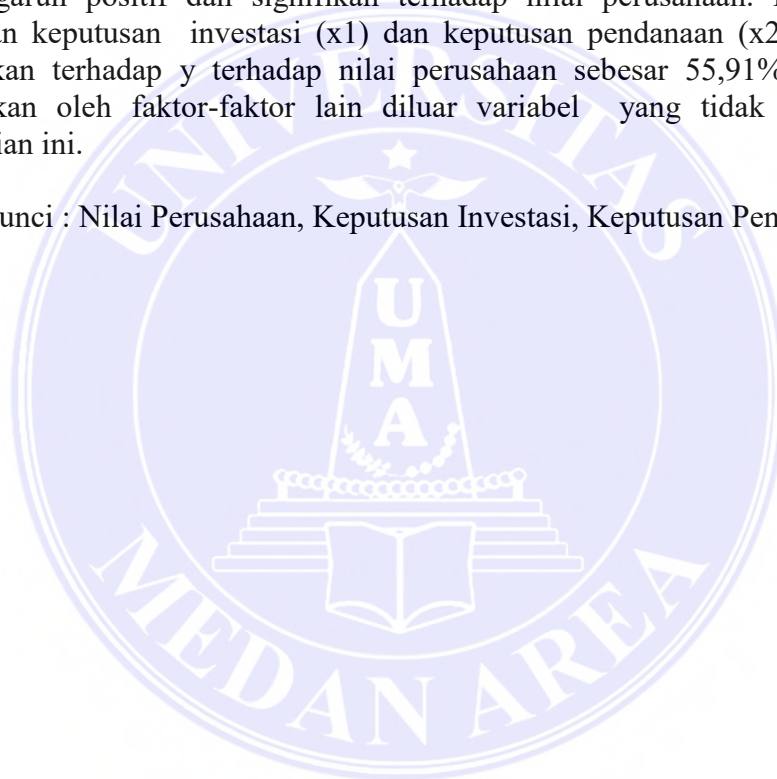
**Keywords : Price Book Value, Price Earning Ratio, Debt Equity Ratio**



## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. Populasi dalam penelitian ini adalah keseluruhan perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 yaitu sebanyak 44 perusahaan, dengan teknik penarikan sampel purposing sampling sehingga didapat 6 perusahaan sebagai sampel dengan periode pengamatan selama lima tahun (2016-2020). Data dianalisis dengan menggunakan regresi linier berganda. Berdasarkan hasil analisis data disimpulkan bahwa Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial keputusan investasi ( $x_1$ ) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan keputusan pendanaan ( $x_2$ ) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun secara simultan keputusan investasi ( $x_1$ ) dan keputusan pendanaan ( $x_2$ ) berpengaruh signifikan terhadap  $y$  terhadap nilai perusahaan sebesar 55,91%, dan sisanya dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar variabel yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan

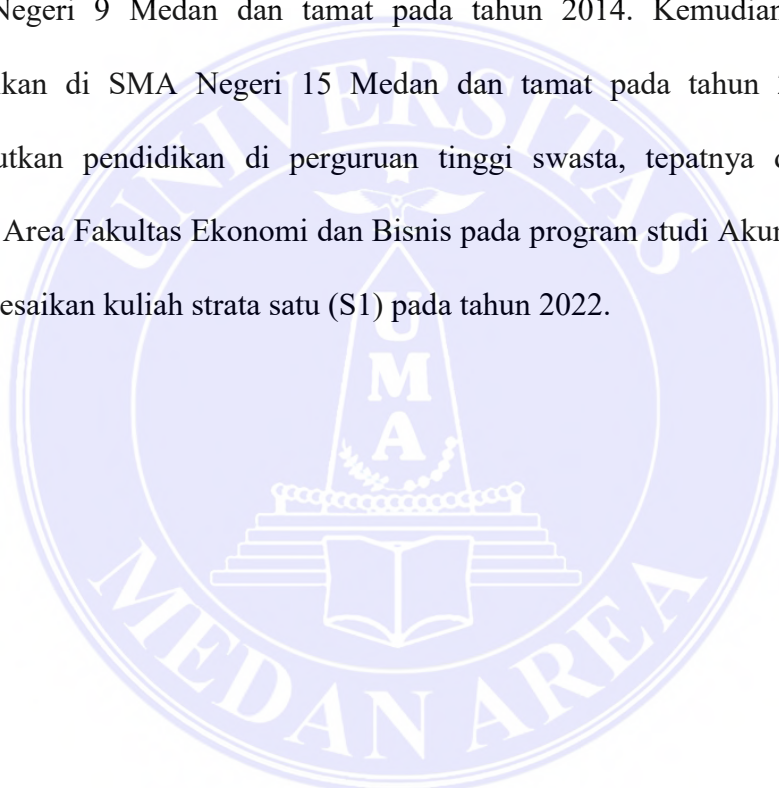




## **RIWAYAT HIDUP**

Peneliti bernama Elsa Rahmi Namora Nasution dilahirkan di Medan pada tanggal 06 Desember 1999 dari Bapak Syaiful Anwar Nst dan Ibu Adu Marlaba Manurung. Peneliti merupakan anak ke empat dari empat bersaudara.

Peneliti menyelesaikan pendidikan Sekolah Dasar Brigjend Katamso Medan pada tahun 2011. Pada tahun itu juga peneliti melanjutkan pendidikan di SMP Negeri 9 Medan dan tamat pada tahun 2014. Kemudian melanjutkan pendidikan di SMA Negeri 15 Medan dan tamat pada tahun 2017, peneliti melanjutkan pendidikan di perguruan tinggi swasta, tepatnya di Universitas Medan Area Fakultas Ekonomi dan Bisnis pada program studi Akuntansi. Peneliti menyelesaikan kuliah strata satu (S1) pada tahun 2022.



## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim, Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas segala karuniaNya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan tepat waktu. Skripsi ini menjadi salah satu persyaratan bagi setiap mahasiswa yang ingin menyelesaikan studinya di Universitas Medan Area. Sehubungan dengan itu, disusun skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020”**.

Maka dari itu saya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Teristimewa Orang tua saya, Ayahanda Syaiful Anwar yang saya cintai dan Ibunda Adu Marlaba Manurung yang paling saya sayangi, yang telah memberikan banyak doa, dukungan, kasih sayang dan juga perhatiannya dalam menyelesaikan skripsi saya ini dengan baik, serta Kakak saya tercinta, Sebrina Syah Putri Nst, Anggita Ulan Nst, Ade Tivani Nst, Maulenny, abang ipar dan keponakan-keponakan saya yang sudah mendukung dan mendoakan saya untuk kesuksesan saya kelak.
2. Bapak Prof. Dr. Dadan Ramdan, M.Emg, M.Sc. Selaku Rektor Universitas Medan Area.
3. Bapak Dr. Ahmad Rafiki, BBA (Hons) MMgt, Ph.D, CIMA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Medan Area.
4. Ibu Rana Fathinah Ananda, SE, M.Si. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Medan Area.
5. Ibu Aditya Amanda Pane, SE, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan memberi saran dalam menyelesaikan skripsi ini.

6. Bapak Dr. H. M. Akbar Siregar, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak Muhammad Habibie, SE, M.Ak. Selaku Dosen Sekretaris yang telah memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Dosen-dosen dan para staf akademik dan petugas lainnya di Universitas Medan Area.
9. Sahabat-sahabat saya M. Rifqy Ananda, GIBAHGABUT tersayang Ade Ayunda Aprilia, Rizki Yulia Wulandari, Vidia Chairunnisa, M. Reza Advi, sahabat ORANGSUKSES tersayang Mia Melati, Fani Yunita, Cindi Sihotang, dan sahabat saya Ayu Hazura, Fachry Setiawan, Putri Andriani, Adriani Surianto, yang selalu memberikan dukungan dan semangat sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi saya dengan baik.
10. Teman-teman baik seperjuangan stambuk 2017 khususnya Akuntansi A3 dan teman-teman lainnya yang tidak bisa penulis tulis satu per satu semuanya disini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat baik untuk kalangan pendidikan maupun masyarakat. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih.

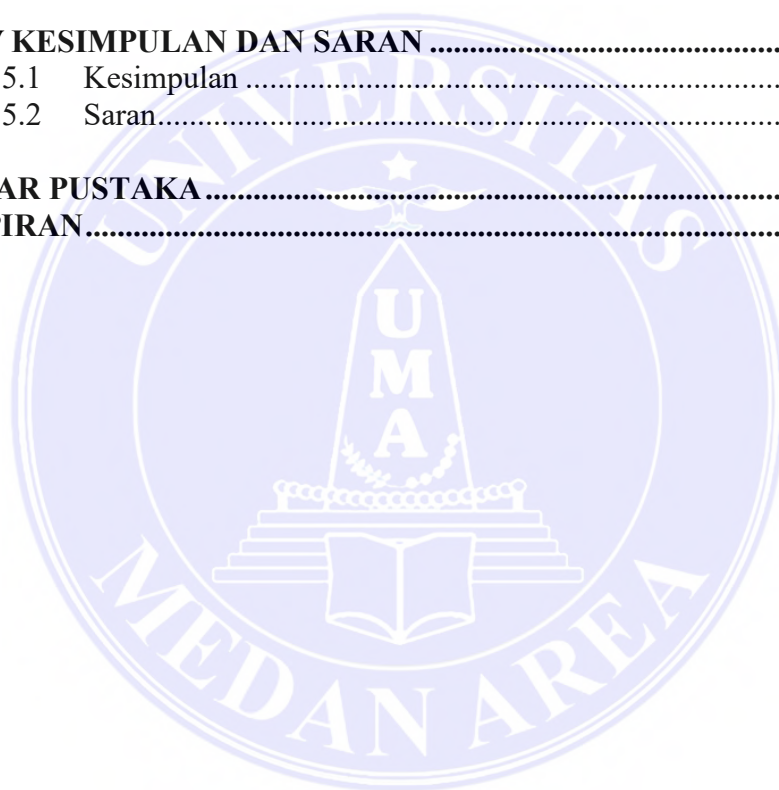
Medan, 01 April 2022  
Penulis,

Elsa Rahmi Namora Nasution  
17.833.0151

## DAFTAR ISI

|                                                                   | <b>Halaman</b> |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>ABSTRACT</b> .....                                             | <b>v</b>       |
| <b>ABSTRAK</b> .....                                              | <b>vi</b>      |
| <b>RIWAYAT HIDUP</b> .....                                        | <b>vii</b>     |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....                                       | <b>viii</b>    |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                                           | <b>x</b>       |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                                         | <b>xi</b>      |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                                        | <b>xiii</b>    |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....                                      | <b>xiv</b>     |
| <br>                                                              |                |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....                                    | <b>1</b>       |
| 1.1 Latar Belakang .....                                          | 1              |
| 1.2 Perumusan Masalah .....                                       | 7              |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                       | 7              |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                                      | 7              |
| <br>                                                              |                |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....                              | <b>9</b>       |
| 2.1 Landasan Teori.....                                           | 9              |
| 2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....              | 9              |
| 2.1.2 Nilai Perusahaan .....                                      | 10             |
| 2.1.3 Keputusan Investasi.....                                    | 12             |
| 2.1.4 Keputusan Pendanaan.....                                    | 13             |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                                    | 15             |
| 2.3 Kerangka Konseptual .....                                     | 17             |
| 2.3.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan..... | 17             |
| 2.3.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan..... | 18             |
| 2.4 Hipotesis.....                                                | 19             |
| <br>                                                              |                |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....                        | <b>20</b>      |
| 3.1 Jenis, Lokasi, dan Waktu Penelitian .....                     | 20             |
| 3.1.1 Jenis Penelitian .....                                      | 20             |
| 3.1.2 Lokasi Penelitian .....                                     | 20             |
| 3.1.3 Waktu Penelitian .....                                      | 20             |
| 3.2 Populasi dan Sampel .....                                     | 21             |
| 3.2.1 Populasi .....                                              | 21             |
| 3.2.2 Sampel.....                                                 | 21             |
| 3.3 Definisi Operasional dan Variable Penelitian .....            | 23             |
| 3.4 Jenis dan Sumber Data .....                                   | 25             |
| 3.4.1 Jenis Data .....                                            | 25             |
| 3.4.2 Sumber Data .....                                           | 25             |
| 3.5 Teknik Pengumpulan Data.....                                  | 25             |
| 3.6 Teknik Analisis Data.....                                     | 26             |
| 3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....                          | 26             |
| 3.6.2 Analisis Regresi Data Panel .....                           | 26             |
| 3.6.3 Pemilihan Model Data Panel .....                            | 29             |
| 3.6.4 Uji Asumsi Klasik .....                                     | 31             |

|                             |                                                              |           |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.6.5                       | Pengujian Hipotesis .....                                    | 33        |
| <b>BAB IV</b>               | <b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>                             | <b>35</b> |
| 4.1                         | Hasil Penelitian .....                                       | 35        |
| 4.1.1                       | Gambaran Umum Objek Penelitian .....                         | 35        |
| 4.1.2                       | Analisis Statistik Deskriptif.....                           | 35        |
| 4.1.3                       | Hasil Uji Data .....                                         | 37        |
| 4.1.4                       | Uji Asumsi Klasik .....                                      | 41        |
| 4.1.5                       | Analisis Regresi Data Panel .....                            | 44        |
| 4.1.6                       | Uji Hipotesis .....                                          | 46        |
| 4.2                         | Pembahasan.....                                              | 48        |
| 4.2.1                       | Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan ..... | 48        |
| 4.2.2                       | Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan ..... | 49        |
| <b>BAB V</b>                | <b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>                            | <b>50</b> |
| 5.1                         | Kesimpulan .....                                             | 50        |
| 5.2                         | Saran.....                                                   | 50        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b> |                                                              | <b>52</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>        |                                                              | <b>55</b> |



## DAFTAR TABEL

### Halaman

|                                                                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1.1 Nilai Price Book Value (PBV) Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020..... | 2  |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....                                                                                 | 15 |
| Tabel 3.1 Rencana Waktu Penelitian .....                                                                             | 20 |
| Tabel 3.2 Sampel Penelitian .....                                                                                    | 22 |
| Tabel 3.3 Operasionalisasi Variabel .....                                                                            | 23 |
| Tabel 3.4 Pengambilan Keputusan Durbin Watson.....                                                                   | 33 |
| Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....                                                                   | 36 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....                                                                                        | 38 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman.....                                                                                     | 39 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....                                                                         | 40 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....                                                                           | 42 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....                                                                         | 43 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....                                                                                | 43 |
| Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Data Panel Random Effect Model.....                                                 | 44 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Determinan.....                                                                                  | 47 |

## DAFTAR GAMBAR

### Halaman

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual ..... | 19 |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas..... | 41 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|                                             | <b>Halaman</b> |
|---------------------------------------------|----------------|
| Lampiran 1 Data Penelitian.....             | 57             |
| Lampiran 2 Output Hasil Uji Statistika..... | 58             |
| Lampiran 3 Surat Izin Penelitian.....       | 59             |





# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Tujuan utama perusahaan pada dasarnya ialah mengoptimalkan nilai perusahaan (Wahyudi dan Pawestri, 2006). Bagi perusahaan-perusahaan yang go public, nilai perusahaan dapat dipertimbangkan melalui harga pasar saham. Harga pasar saham yaitu harga yang harus dibayar oleh investor jika ingin memiliki saham perusahaan, sehingga harga saham adalah harga yang dapat dijadikan sebagai proksi bagi perusahaan (Hasnawati, 2005). Hasnawati (2005) mengemukakan bahwa harga saham ialah gambaran kemampuan unit bisnis menghasilkan keuntungan yang telah dipakai oleh perusahaan secara efisien, demikian pula semakin tinggi keuntungan perusahaan semakin tinggi nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin sejahtera para shareholdersnya.

Wijaya dan Wibawa (2010:3) mengemukakan bahwa nilai perusahaan dapat dimaksimalkan, yang juga merupakan tujuan perusahaan melalui pelaksanaan fungsi fungsional. Ada tiga jenis keputusan manajemen keuangan yang terkait dengan penyelesaian keputusan penting yang diambil oleh perusahaan yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen. Ada beberapa keputusan yang harus dijalankan oleh manajemen yakni keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen yang dibagikan untuk para pemegang saham. Setiap pekerjaan harus meninjau tujuan perusahaan dan bekerja

untuk meningkatkan kombinasi tiga kebijakan keuangan yang bisa meningkatkan nilai kekayaan bagi pemilik saham. Maka dari itu manajer wajib mempertimbangkan keputusan investasi dan pembiayaan yang dibuat untuk mengoptimalkan harga saham perusahaan (Brigham,2001).

Wijaya dan Wibawa (2010) mengutip Brigham dan Houston (2001) menjelaskan bahwa nilai perusahaan dapat diukur menggunakan *Price Book Value* (PBV) merupakan nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan menjadi salah satu perusahaan yang terus tumbuh. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar juga keuntungan yang diterima oleh para pemilik perusahaan. Nilai perusahaan juga terlihat dari harga saham jika dimana harga saham perusahaan menurun maka nilai perusahaan juga akan menurun, sehingga hal ini berpengaruh pada penurunan kekayaan pemegang saham dan resiko yang akan dihadapi perusahaan di masa yang akan datang. Nilai optimal perusahaan akan tercapai dengan menggabungkan fungsi manajemen keuangan.

Berdasarkan paparan diatas maka peneliti menemukan fenomena dari nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di BEI periode 2016-2020 disajikan pada.

**Tabel 1.1**  
**Nilai Price Book Value (PBV) Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020**

| Kode | Nama Perusahaan           | Tahun | PBV   |
|------|---------------------------|-------|-------|
| PKPK | Perdana Karya Perkasa Tbk | 2016  | 0.43  |
|      |                           | 2017  | 0.678 |
|      |                           | 2018  | 1.134 |
|      |                           | 2019  | 2.764 |
|      |                           | 2020  | 0.802 |

|      |                             |      |       |
|------|-----------------------------|------|-------|
| SMMT | Golden Eagle Energy Tbk     | 2016 | 1.231 |
|      |                             | 2017 | 0.999 |
|      |                             | 2018 | 0.903 |
|      |                             | 2019 | 0.663 |
|      |                             | 2020 | 0.647 |
| ELSA | Elnusa Tbk                  | 2016 | 1.065 |
|      |                             | 2017 | 0.89  |
|      |                             | 2018 | 0.761 |
|      |                             | 2019 | 0.624 |
|      |                             | 2020 | 0.687 |
| CITA | Cita Mineral Investindo Tbk | 2016 | 1.175 |
|      |                             | 2017 | 3.354 |
|      |                             | 2018 | 4.136 |
|      |                             | 2019 | 2.929 |
|      |                             | 2020 | 3.417 |
| SMRU | SMR Utama Tbk               | 2016 | 1.14  |
|      |                             | 2017 | 1.074 |
|      |                             | 2018 | 0.561 |
|      |                             | 2019 | 0.808 |
|      |                             | 2020 | 1.397 |
| TINS | Timah (Persero) Tbk         | 2016 | 1.416 |
|      |                             | 2017 | 0.93  |
|      |                             | 2018 | 0.915 |
|      |                             | 2019 | 1.168 |
|      |                             | 2020 | 2.239 |

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) , tahun 2021

Pada tabel 1.1 nilai perusahaan yang dihitung dengan Price Book Value (PBV) dari tahun 2016 sampai dengan tahun 2020 menunjukkan rata-rata Price Book Value (PBV) dari tiap perusahaan berbeda-beda. Pada perusahaan di atas yaitu perusahaan PT Cita Mineral Investindo Tbk (CITA) menunjukkan bahwa nilai perusahaan yang diprosikan dengan menggunakan PBV berjalan dengan baik karena memiliki nilai Price Book Value diatas 1 (satu) . Hal tersebut membuktikan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya (Wardjono, 2010), dimana semakin tinggi Price Book Value (PBV) berarti pasar percaya akan perkembangan perusahaan tersebut sehingga semakin besar keuntungan yang didapatkan oleh para pemegang saham. Sedangkan perusahaan lainnya yaitu

perusahaan PT Perdana Karya Perkasa Tbk (PKPK) menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki nilai Price Book Value dibawah 1 (satu) kecuali tahun 2018 dan 2019, pada perusahaan PT Golden Eagle Energy Tbk (SMMT) dan PT Elnusa Tbk (ELSA) menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki nilai Price Book Value dibawah 1 (satu) kecuali tahun 2016, pada perusahaan PT SMR Utama Tbk (SMRU) menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki nilai Price Book Value dibawah 1 (satu) kecuali tahun 2016, 2017, dan 2020, serta pada perusahaan PT Timah (Persero) Tbk (TINS) menunjukkan bahwa perusahaan memiliki nilai Price Book Value dibawah 1 (satu) kecuali tahun 2016, 2019, dan 2020. Hal ini menyatakan bahwa perusahaan tidak berjalan dengan baik karena turunnya harga saham, dimana harga saham dibawah nilai bukunya atau menyebabkan turunnya kualitas serta kinerja keuangan pada perusahaan tersebut. Ini menjadi salah satu hal yang menarik untuk diteliti faktor apa saja yang dapat mempengaruhi dalam meningkatkan dan menurunkan nilai perusahaan.

Apabila tidak diperbaiki ketidak stabilan dari nilai perusahaan, maka di mata investor yang akan melakukan investasi kredibilitas perusahaan dianggap mengalami penurunan (Nike, 2012). *Price Book Value* (PBV) digunakan dalam memastikan nilai perusahaan. PBV dipakai untuk mengukur nilai buku perusahaan yang dilihat dari kinerja harga pasar saham. PBV juga merupakan rasio pasar (*market ratio*) (Hartono 2009:124). Dalam pengambilan keputusan, yang perlu diperhatikan oleh investor adalah perolehan keuntungan dari aktivitas operasional perusahaan tersebut. Dimana keuntungan merupakan sinyal keberhasilan pihak perusahaan dalam menjalankan perusahaan tersebut, sehingga PBV dipakai sebagai pelengkap alat ukurnya.

Keputusan investasi ialah aktivitas mengeluarkan dana saat sekarang sehingga diharapkan menghasilkan arus kas di masa mendatang dengan jumlah yang lebih besar dari dana yang dikeluarkan pada saat sekarang sehingga harapan perusahaan untuk selalu berkembang akan semakin terencana (Pudjiati dan Widanar, 2009). Tujuan dilakukan keputusan investasi untuk mendapat laba yang besar dengan resiko yang dapat dikelola dengan harapan dapat mengoptimalkan nilai perusahaan (Afzal dan Abdul, 2012). Menurut Prasetyo (2011:109) jika perusahaan sanggup mewujudkan keputusan investasi yang tepat maka aset perusahaan akan menghasilkan kinerja yang optimal sehingga memberikan dampak positif bagi investor yang nantinya akan meningkatkan harga saham dan menambah nilai perusahaan. Keputusan investasi dipengaruhi oleh ketersediaan dana yang berasal dari sumber pendanaan internal (*internal financing*) maupun eksternal (*external financing*).

Selain keputusan investasi, keputusan pendanaan juga berperan penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Keputusan pendanaan berkaitan dengan keputusan perusahaan dalam mencari dana guna membiayai dan menentukan komposisi sumber pendanaan (Kumar dkk, 2012). Keputusan pendanaan ialah keputusan manajemen keuangan untuk memperoleh dana, dimana sumber pendanaan suatu perusahaan dapat diperoleh dari internal perusahaan berupa laba ditahan dan dari eksternal perusahaan berupa hutang maupun penerbitan saham baru. Perpaduan atas penentuan pendanaan sangat penting karena dapat meningkatkan nilai perusahaan (Fenandar, 2012). Seperti yang dijelaskan oleh Keown et al, (2011:39) "Pembiayaan berasal dari dua sumber utama yaitu hutang dan ekuitas. Hutang merupakan uang yang telah dipinjam dan harus dibayar

kembali pada tanggal yang telah ditentukan, sedangkan ekuitas disisi lain, menunjukkan investasi pemegang saham dalam perusahaan”. Hal ini menjadi sebuah pertimbangan perusahaan, karena dengan keputusan pendanaan yang baik dan benar, akan dapat menghasilkan nilai perusahaan yang baik.

Penelitian yang dilakukan oleh Nisa (2017) menemukan keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Rafika dan Santoso (2017) juga menemukan hal yang sama dalam penelitiannya yang menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Achmad dan Amanah (2014) yang menemukan keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Achmad dan Amanah (2014) menggunakan keputusan pendanaan dalam penelitiannya, pada penelitian tersebut menunjukkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini serupa dengan penelitian Meidiwati dan Mildawati (2016), Rafika dan Santoso (2017) yang menemukan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Triyono, dkk (2015), yang menemukan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan penelitian Nisa (2017) yang menemukan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan di atas, maka penulis tertarik untuk meneliti “Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan

terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019”.

## 1.2 Perumusan Masalah

Adapun perumusan masalah yang dapat diambil dari latar belakang diatas adalah sebagai berikut:

1. Apakah Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020?
2. Apakah Keputusan Pendanaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini sesuai dengan rumusan masalah diatas, yaitu:

1. Untuk mengetahui pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
2. Untuk mengetahui pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

## 1.4 Manfaat Penelitian

Didalam penelitian yang dilakukan, diharapkan agar dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Dengan penelitian ini, dimana hubungan antara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan diharapkan mampu memberikan manfaat bagi perusahaan sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Dimana perusahaan yang mampu mengelola dan membelanjakan dana yang dimiliki berupa aset tertentu dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang, sehingga meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan.
2. Dengan penelitian ini, dimana hubungan antara keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan diharapkan mampu memberikan manfaat bagi perusahaan sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Dimana perusahaan dalam memperoleh dana untuk membiayai kegiatan investasi dan menentukan komposisi pendanaan yang akan digunakan untuk mendukung aktivitas operasional perusahaan.



## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

#### 2.1 Landasan Teori

##### 2.1.1 Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

*Signalling theory* ialah teori mengenai bagaimana perusahaan tersebut memberikan sinyal kepada pemakai informasi. (Sukirni, 2012) mengemukakan perusahaan yang berkualitas baik dengan berencana bisa memberikan sinyal pada pasar, begitu juga pasar diharap bisa membedakan perusahaan yang berkualitas baik maupun buruk. *Signalling theory* memperjelas bahwa pengeluaran investasi memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan di masa yang mendatang, sehingga bisa meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan (Hasnawati, 2005). Peningkatan jumlah investasi merupakan suatu pertanda bahwa prospek perusahaan di masa yang akan datang akan terus meningkat. Dengan meningkatnya nilai investasi bisa meningkatkan profitabilitas di masa yang akan datang hal tersebut bisa direspon positif oleh pasar.

Peningkatan utang juga didefinisikan pihak luar sebagai kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajibannya di masa yang akan datang atau resiko bisnis yang rendah, sehingga penambahan utang memberikan sinyal positif (Brigham dan Houston, 2011). (Brigham dan Houston, 2010) juga mengemukakan dalam *signalling theory* bahwa suatu kenaikan dividen lebih besar dari yang sebelumnya adalah salah satu sinyal kepada investor bahwa manajemen perusahaan mengamati suatu penghasilan yang baik di masa mendatang. Informasi yang diberikan dari perusahaan bermanfaat untuk mengatasi adanya

asimetri informasi. Asimetri informasi ialah keadaan dimana terjadi suatu perbedaan informasi yang dipunyai manajemen dan investor (Himawan, 2015). Asimetri informasi membuat investor cenderung melindungi dirinya dengan memberikan harga yang rendah bagi perusahaan. Hingga akhirnya harga saham perusahaan yang menjadi proksi dari nilai perusahaan menjadi semakin rendah. Oleh karena itu manajemen juga berusaha meminimalkan peluang munculnya asimetri informasi. Salah satu usaha untuk mengurangi asimetri informasi dengan memberi sinyal pada pihak luar, yang berupa informasi keuangan yang dapat dipercaya serta akan mengurangi ketidakpastian mengenai prospek perusahaan yang akan datang (Prapaska, 2012).

### 2.1.2 Nilai Perusahaan

Tujuan perusahaan ialah memaksimalkan laba, menciptakan kesejahteraan bagi *stakeholder*, mewujudkan citra perusahaan, meningkatkan nilai perusahaan serta meningkatkan tanggung jawab sosial (Kasmir, 2009:8). Setiani (2013) menjelaskan bahwa dalam memenuhi tujuan meningkatkan nilai perusahaan maka yang dibutuhkan adalah seorang manajer yang bijaksana dalam mengambil keputusan keuangan yang tepat. Salah satu keputusan yang harus diambil oleh seorang manajer adalah keputusan investasi.

Menurut Agus Prawoto (2016:21) nilai perusahaan adalah nilai seluruh aktiva, baik aktiva berwujud yang operasional maupun bukan operasional. Jika dikaitkan dengan struktur permodalan perusahaan, nilai perusahaan itu juga nilai seluruh susunan modal perusahaan yaitu nilai pasar wajar. Menurut I Gusti Ketut Purnaya (2016:28) menyebutkan nilai perusahaan yaitu sebagai berikut “Nilai perusahaan sama dengan nilai saham (yaitu jumlah lembar saham dikalikan

dengan nilai pasar per lembar) ditambah dengan nilai pasar utangnya. Akan tetapi, bila besarnya nilai utang dipegang konstan, maka setiap peningkatan nilai saham dengan sendirinya bisa meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini berarti peningkatan nilai perusahaan sama dengan peningkatan harga saham”.

Tujuan manajemen perusahaan yaitu untuk meningkatkan nilai kekayaan para pemegang saham (Harmono, 2017:1). Nilai perusahaan dihitung melalui nilai harga saham dipasar berdasarkan terbentuknya harga saham perusahaan di pasar, yang merupakan spekulasi penilaian publik terhadap kinerja perusahaan yang riil. Karena secara riil terbentuknya harga di pasar merupakan bertemunya titik-titik kestabilan permintaan dan penawaran harga secara riil terjadi transaksi jual beli surat berharga di pasar modal antara para penjual (*emiten*) dan para *investor*, atau biasa disebut ekuilibrium pasar. Dalam teori keuangan pasar modal harga saham dipasar kadang disebut sebagai nilai perusahaan (Harmono, 2015:50).

Nilai perusahaan diprosikan dengan *Price Book Value* (PBV). *Price Book Value* digunakan untuk menentukan apakah harga saham (harga pasar) diperdagangkan diatas atau dibawah nilai buku saham tersebut (Syahyunan, 2013:95). Menurut Harmono (2017:114) indikator dapat mempengaruhi nilai perusahaan bisa dilakukan dengan menggunakan PBV (*Price Book Value*). *Price Book Value* adalah satu variabel yang ditinjau oleh investor untuk menentukan saham yang akan dibeli. Nilai perusahaan juga memberi keuntungan pemegang saham secara maksimal jika harga saham perusahaan meningkat. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi kepemilikan pemegang saham. Beberapa kelebihan PBV yaitu nilai buku merupakan ukuran yang stabil dan sederhana yang dapat dibandingkan dengan harga pasar. Kelebihan kedua yaitu PBV dapat

dibandingkan antara sejenis perusahaan untuk membedakan mahal atau murahnya suatu saham. Rasio ini memberi potensi pergerakan harga suatu saham sehingga dari gambaran ini, rasio PBV ini juga memberikan pengaruh terhadap harga saham secara tidak langsung (Murhadi, 2009:148).

Rumus PBV adalah sebagai berikut (Brigham dan Houston, 2006: 112) :

$$PBV = \frac{\text{Harga saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$$

### 2.1.3 Keputusan Investasi

Keputusan investasi ialah keputusan terpenting dari keputusan lainnya dalam hubungannya dengan peningkatan nilai perusahaan. Keputusan investasi dasarnya ialah keputusan untuk mendistribusikan sumber dana (Syahyunan, 2013). Keputusan investasi yang dibuat perusahaan dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan menghasilkan kas yang bisa memenuhi kebutuhan jangka panjang maupun jangka pendek atau yang biasa disebut likuiditas perusahaan. Perusahaan diwajibkan menjaga likuiditas agar tidak terganggu, untuk tidak mengganggu aktivitas perusahaan untuk menjalankan investasi dan untuk tidak kehilangan kepercayaan diri dari pihak luar (Hidayat, 2010).

Keputusan investasi terdiri dari, investasi pada aktiva jangka pendek (aktiva lancar) dan aktiva jangka panjang (aktiva tetap). Aktiva jangka pendek didefinisikan suatu aktiva dengan jangka waktu kurang dari satu tahun atau kurang dari satu siklus bisnis, dalam hal ini dana yang diinvestasikan pada aktiva jangka pendek diharapkan akan diterima kembali dalam waktu dekat atau kurang dari satu tahun dan diterima sekaligus. Tujuan bisnis adalah untuk melakukan investasi pada aktiva jangka pendek yang kemudian digunakan sebagai modal kerja atau operasional perusahaan. (Fahmi, 2013:12). Persediaan, piutang, dan kas

adalah contoh aktiva jangka pendek. Sebaliknya, aktiva jangka panjang didefinisikan suatu aktiva dengan jangka waktu lebih dari satu tahun, dalam hal ini dana yang ditanamkan pada aktiva jangka panjang akan diterima kembali dalam waktu lebih dari satu tahun dan kembalinya secara bertahap. Tujuan dari investasi perusahaan pada aktiva jangka panjang adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan (Harmono, 2011).

Proksi yang digunakan untuk mengukur keputusan investasi dalam penelitian ini adalah *Price to Earning Ratio* (PER). *Price to Earning Ratio* ialah rasio harga pasar per saham terhadap laba bersih per saham. *Price to Earning Ratio* ialah rasio yang sering digunakan untuk mengevaluasi investasi prospektif karena indikator ini secara praktis telah diaplikasikan dalam laporan keuangan laba rugi bagian akhir dan menjadi sebuah bentuk standar pelaporan keuangan bagi perusahaan publik di Indonesia. Rasio ini membuktikan seberapa besar investor menilai harga saham terhadap kelipatan *earnings* (Harmono, 2015:57).

Rumus PER adalah sebagai berikut (Sitanggang, 2012):

$$PER = \frac{\text{Harga saham}}{\text{Laba per lembar saham}}$$

#### 2.1.4 Keputusan Pendanaan

Keputusan pendanaan merupakan salah satu keputusan yang penting bagi perusahaan karena berkaitan dengan keputusan perusahaan dalam memperoleh sumber dana untuk membiayai kegiatan investasi dan menentukan komposisi sumber pendanaan. Keputusan pendanaan ialah menyelediki kondisi sumber pendanaan perusahaan baik melalui utang atau modal yang didistribusikan untuk mendukung aktivitas operasi perusahaan, baik dalam investasi modal kerja maupun aset tetap (Harmono, 2011). Keputusan pendanaan perusahaan

berpengaruh dengan keputusan tentang bentuk dan komposisi yang digunakan perusahaan. Pada umumnya, dana dapat berasal dari luar perusahaan (*external financing*) dan dalam perusahaan (*internal financing*). Keputusan tentang external financing sering disebut juga sebagai keputusan pendanaan. Penggunaan dana dari luar perusahaan ini dalam manajemen keuangan disebut struktur modal yang tampak dari sisi kewajiban dan ekuitas pada neraca perusahaan (Myers, 2001). Menurut Sutrisno (2012:5) keputusan pendanaan dikatakan menjadi suatu kebijakan struktur modal, karena pada keputusan ini, manajer keuangan dituntut untuk mempertimbangkan serta menganalisis kombinasi dari sumber-sumber dana yang ekonomis bagi perusahaan untuk membelanjai kebutuhan-kebutuhan investasi serta kegiatan. Menurut Hanafi (2012:297), terdapat pendekatan teori struktur modal yaitu pendekatan tradisional, pendekatan Modigliani dan Miller (MM), *teori trade off* dalam struktur modal dan *packing order theory*.

Keputusan pendanaan yang digunakan pada penelitian ini diprosikan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). *Debt to Equity Ratio* berfungsi untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam melunasi seluruh hutang-hutangnya. Rasio ini berguna untuk memahami bagaimana perusahaan mendanai kegiatan-kegiatan usahanya apakah lebih banyak menggunakan utang atau ekuitas. Rasio ini menerangkan perbandingan antara utang dan ekuitas dalam pendanaan perusahaan dan menunjukkan modal sendiri perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajibannya (Syahyunan, 2013:83).

Rumus DER adalah sebagai berikut (Brigham dan Houston, 2010) :

$$DER = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Total ekuitas}}$$

## 2.2 Penelitian Terdahulu

**Tabel 2.1**  
**Penelitian Terdahulu**

| No. | Peneliti/<br>Tahun                                                                                   | Judul<br>Penelitian                                                                                                                                                                                              | Perbedaan<br>Penelitian                                                                                                                                                                                                                                             | Hasil<br>Penelitian                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | Hesti<br>Setyorini<br>Pamungkas,<br>Abriyani<br>Puspaningsih<br>(2013)<br><i>Sumber :<br/>Jurnal</i> | Pengaruh Keputusan<br>Investasi, Keputusan<br>Pendanaan, Kebijakan<br>Dividen, dan Ukuran<br>Perusahaan terhadap<br>Nilai Perusahaan.                                                                            | Penelitian ini<br>dilakukan pada tahun<br>2013 dengan objek<br>penelitian Perusahaan<br>Manufaktur yang<br>terdaftar di BEI<br>sedangkan penelitian<br>ini dilakukan pada<br>tahun 2021 dengan<br>objek Perusahaan<br>Sektor Pertambangan<br>yang terdaftar di BEI  | Keputusan Investasi<br>berpengaruh positif<br>dan signifikan<br>terhadap Nilai<br>Perusahaan.<br>Keputusan<br>Pendanaan,<br>Kebijakan Deviden<br>dan Ukuran<br>Perusahaan tidak<br>berpengaruh<br>signifikan terhadap<br>Nilai Perusahaan.                                  |
| 2.  | Sri Kuriani<br>Saragih<br>(2017)<br><i>Sumber :<br/>Skripsi</i>                                      | Pengaruh<br>Keputusan Investasi,<br>Keputusan Pendanaan,<br>Kebijakan Dividen,<br>Profitabilitas dan<br>Tingkat Suku Bunga<br>berpengaruh terhadap<br>Nilai Perusahaan<br>Manufaktur di Bursa<br>Efek Indonesia. | Penelitian ini<br>dilakukan pada tahun<br>2017 dengan objek<br>penelitian Perusahaan<br>Manufaktur yang<br>terdaftar di BEI<br>sedangkan penelitian<br>ini dilakukan pada<br>tahun 2021 dengan<br>objek Perusahaan<br>Sektor Pertambangan<br>yang terdaftar di BEI. | Keputusan Investasi<br>berpengaruh positif<br>dan tidak signifikan<br>terhadap Nilai<br>Perusahaan,<br>Keputusan<br>Pendanaan<br>berpengaruh positif<br>dan tidak signifikan<br>terhadap Nilai<br>Perusahaan,<br>Kebijakan Deviden<br>dan Tingkat Suku<br>Bunga berpengaruh |

|    |                                                      |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                      |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                  | positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.                                                                                                                                                   |
| 3. | Siti Hajar Siregar (2018)<br><i>Sumber : Skripsi</i> | Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. | Penelitian ini dilakukan pada tahun 2018 dengan objek penelitian Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI sedangkan penelitian ini dilakukan pada tahun 2021 dengan objek Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI. | Keputusan Pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai perusahaan, Kinerja Keuangan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan namun tidak signifikan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan dan tidak signifikan. |
| 4. | Muhammad Asril (2018)<br><i>Sumber : Skripsi</i>     | Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa                                                                 | Penelitian ini dilakukan pada tahun 2018 dengan objek penelitian Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI sedangkan penelitian                                                                                                                | Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen, berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai                                                                                                                                                                     |



|    |                                                            |                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                |
|----|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                            | Efek Indonesia.                                                                                                                                                                       | ini dilakukan pada tahun 2021 dengan objek Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI.                                                                                                                                   | Perusahaan.                                                                                                                                                                                                    |
| 5. | Devi Aditya Purwita Sari (2018)<br><i>Sumber : Skripsi</i> | Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. | Penelitian ini dilakukan pada tahun 2018 dengan objek penelitian Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI sedangkan penelitian ini dilakukan pada tahun 2021 dengan objek Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI. | Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Kebijakan deviden tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. |

Sumber: Website Google Scholar (scholar.google.com)

## 2.3 Kerangka Konseptual

### 2.3.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

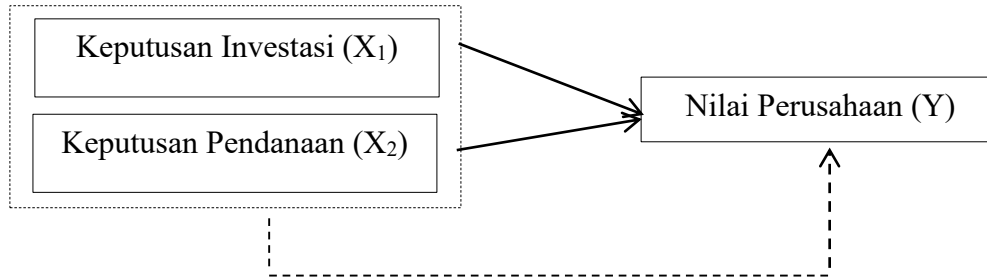
Keputusan investasi yaitu suatu ketetapan yang dibuat pihak perusahaan dalam membelanjakan dana yang dimiliki dalam bentuk aset tertentu dengan tujuan mendapatkan keuntungan di masa mendatang (Nahdiroh, 2013). Wahyudi dan Pawestri (2006:5) mengemukakan bahwa pengeluaran investasi memberi sinyal positif terhadap pertumbuhan perusahaan di masa mendatang, yang meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan. Secara teoritis, pengeluaran investasi yang dilakukan perusahaan memberikan sinyal, khususnya kepada investor maupun kreditur bahwa perusahaan tersebut dapat berkembang di masa mendatang. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Wijaya dan Wibawa

(2010) dan Afzal (2012) menyatakan bahwa secara parsial keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

### 2.3.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Syahyunan (2015) keputusan pendanaan perusahaan menyangkut keputusan tentang bentuk dan komposisi pendanaan yang akan dipergunakan oleh perusahaan. Secara umum, dana bisa diperoleh dari luar perusahaan (*external financing*) ataupun dari dalam perusahaan (*internal financing*). Keputusan tentang *external financing* juga disebut sebagai keputusan pendanaan. Penggunaan dana dari luar perusahaan ini dalam manajemen keuangan disebut struktur modal yang terlihat dari sisi kewajiban dan ekuitas pada neraca perusahaan (Syahyunan, 2015). *Trade-Off Theory* diungkapkan bahwa posisi struktur modal berada di bawah titik optimal maka setiap penambahan hutang bisa meningkatkan nilai perusahaan. Sebaliknya, jika posisi struktur modal berada di atas titik optimal maka setiap penambahan hutang bias menurunkan nilai perusahaan. Maka dari itu, dengan asumsi titik target struktur modal optimal belum tercapai, maka berdasarkan *trade-off theory* memprediksi adanya hubungan yang positif terhadap nilai perusahaan (Syahyunan, 2015). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Syafitri dan Farida (2017), Meiditya, dkk (2016) dan Suroto (2015) menyatakan bahwa secara parsial keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Adapun kerangka penelitian ini sebagai berikut:



Sumber: Bab 1, Bab 2 (diolah oleh peneliti 2021)

**Gambar 2.1**  
**Kerangka Konseptual**

## 2.4 Hipotesis

Hipotesis yaitu jawaban yang belum pasti kebenarannya, sehingga harus dilakukan pengujian terlebih dahulu ataupun rangkuman dari kesimpulan yang didapatkan dari tinjauan pustaka (Martono, 2011:171). Berdasarkan landasan teori dan kerangka konseptual, maka hipotesis penelitian ini adalah sebagai berikut:

H<sub>1</sub>: Keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

H<sub>2</sub>: Keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

## BAB III

### METODOLOGI PENELITIAN

#### 3.1 Jenis, Lokasi, dan Waktu Penelitian

##### 3.1.1 Jenis Penelitian

Dalam penelitian pada skripsi ini, jenis penelitian yang dipakai yaitu penelitian asosiatif. Menurut Sugiyono (2017:57) penelitian asosiatif ialah penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antara dua variabel maupun lebih. Penelitian ini merupakan pengujian dari teori atau hipotesis melalui perhitungan statistik dengan melakukan pengukuran secara linier serta menjelaskan hubungan secara kausal antara variabel, dimana hasil yang akan keluar yaitu diterima atau ditolak.

##### 3.1.2 Lokasi Penelitian

Penelitian ini menggunakan data yang diperoleh secara tidak langsung, yang diperoleh dari data perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang di akses pada [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

##### 3.1.3 Waktu Penelitian

Waktu penelitian dimulai dari pengajuan judul pada bulan November 2020. Untuk lebih jelasnya berikut disajikan tabel waktu penelitian.

**Tabel 3.1**  
**Rencana Waktu Penelitian**

| No. | Jenis Kegiatan  | 2020 |     | 2021 |     | 2022 |     |
|-----|-----------------|------|-----|------|-----|------|-----|
|     |                 | Nov  | Des | Jul  | Okt | Jan  | Mar |
| 1.  | Pengajuan Judul |      |     |      |     |      |     |
| 2.  | Penyelesaian    |      |     |      |     |      |     |

|    |                    |  |  |  |  |  |  |
|----|--------------------|--|--|--|--|--|--|
|    | Proposal           |  |  |  |  |  |  |
| 3. | Bimbingan Proposal |  |  |  |  |  |  |
| 4. | Seminar Proposal   |  |  |  |  |  |  |
| 5. | Pengumpulan Data   |  |  |  |  |  |  |
| 6. | Pengolahan Data    |  |  |  |  |  |  |
| 7. | Seminar Hasil      |  |  |  |  |  |  |
| 8. | Sidang Meja Hijau  |  |  |  |  |  |  |

Sumber: Diolah oleh peneliti (2021)

### 3.2 Populasi dan Sampel

#### 3.2.1 Populasi

Menurut Sugiyono (2017:80), Populasi merupakan wilayah generalisasi yang terdiri atas; obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang telah ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Populasi pada penelitian ini ialah Laporan keuangan 44 (empat puluh empat) Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.

#### 3.2.2 Sampel

Menurut Sugiyono (2011: 81), Sampel merupakan bagian yang diambil dari populasi dimana dalam menetapkan sampel pada suatu penelitian, peneliti harus membuat kriteria yang sesuai dengan kebutuhan untuk diteliti. Dalam penelitian ini digunakan sampel sesuai dengan kriteria seperti berikut:.

1. Perusahaan merupakan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Perusahaan menerbitkan Laporan keuangan setiap tahun pada periode 2016-2020 di Bursa Efek Indonesia.

3. Perusahaan memiliki laporan keuangan lengkap dengan mata uang rupiah dan juga variabel yang mendukung signifikansi penelitian.

Berdasarkan Kriteria yang dibuat peneliti, maka sampel yang terpilih untuk penelitian ini adalah sebagai berikut:

**Tabel 3.2**  
**Sampel Penelitian**

| Kode | Nama Perusahaan             | Tahun | PBV   | PER     | DER   |
|------|-----------------------------|-------|-------|---------|-------|
| PKPK | Perdana Karya Perkasa Tbk   | 2016  | 0.43  | -2      | 1     |
|      |                             | 2017  | 0.678 | -3.526  | 1.316 |
|      |                             | 2018  | 1.134 | -15     | 1.301 |
|      |                             | 2019  | 2.764 | -0.868  | 4.001 |
|      |                             | 2020  | 0.802 | -13.5   | 0.656 |
| SMMT | Golden Eagle Energy Tbk     | 2016  | 1.231 | -28.544 | 0.67  |
|      |                             | 2017  | 0.999 | 13.489  | 0.73  |
|      |                             | 2018  | 0.903 | 6.579   | 0.614 |
|      |                             | 2019  | 0.663 | 56.682  | 0.491 |
|      |                             | 2020  | 0.647 | -22.095 | 0.562 |
| ELSA | Elnusa Tbk                  | 2016  | 1.065 | 9.859   | 0.456 |
|      |                             | 2017  | 0.89  | 10.986  | 0.591 |
|      |                             | 2018  | 0.761 | 9.086   | 0.714 |
|      |                             | 2019  | 0.624 | 6.265   | 0.903 |
|      |                             | 2020  | 0.687 | 10.314  | 1.022 |
| CITA | Cita Mineral Investindo Tbk | 2016  | 1.175 | -17.586 | 1.205 |
|      |                             | 2017  | 3.354 | 37.917  | 3.022 |
|      |                             | 2018  | 4.136 | 51.111  | 3.247 |
|      |                             | 2019  | 2.929 | 38.889  | 1.91  |
|      |                             | 2020  | 3.417 | 43.824  | 1.066 |
| SMRU | SMR Utama Tbk               | 2016  | 1.14  | -15.581 | 1.457 |
|      |                             | 2017  | 1.074 | -33.588 | 0.983 |
|      |                             | 2018  | 0.561 | -86     | 0.992 |
|      |                             | 2019  | 0.808 | -3.329  | 1.165 |
|      |                             | 2020  | 1.397 | -1.936  | 1.881 |
| TINS | Timah (Persero) Tbk         | 2016  | 1.416 | 28.289  | 0.689 |
|      |                             | 2017  | 0.93  | 12.377  | 0.938 |
|      |                             | 2018  | 0.915 | 41.944  | 1.476 |
|      |                             | 2019  | 1.168 | -10.061 | 2.872 |
|      |                             | 2020  | 2.239 | -32.283 | 1.939 |

Sumber: Data di olah oleh Peneliti (2021)

### 3.3 Definisi Operasional dan Variable Penelitian

Definisi operasional dilakukan sebagai petunjuk dalam melaksanakan mengenai cara mengukur variable. Dalam penelitian ini variable terdiri dari variable independen (bebas) dan dependen (terikat) seperti yang terlihat pada Tabel 3.3 berikut:

**Tabel 3.3**  
**Operasionalisasi Variabel**

| Variabel                              | Definisi Variabel                                                                                                                                                                                                               | Pengukuran                                                            | Skala Ukur |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------|
| Nilai Perusahaan (Y)                  | Nilai Perusahaan ialah kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan.<br>(Harmono, 2014:233) | $PBV = \frac{\text{Harga saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$ | Rasio      |
| Keputusan Investasi (X <sub>1</sub> ) | Keputusan investasi ialah keputusan terpenting dari keputusan lainnya dalam                                                                                                                                                     | $PER = \frac{\text{Harga saham}}{\text{Laba per lembar saham}}$       | Rasio      |

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                          |              |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------|
|                                            | <p>hubungannya dengan peningkatan nilai perusahaan. Keputusan investasi dasarnya adalah keputusan untuk mengalokasikan sumber dana. (Syahyunan, 2013)</p>                                                                                                   |                                                          |              |
| <p>Keputusan Pendanaan (X<sub>2</sub>)</p> | <p>Keputusan pendanaan yaitu menganalisis kondisi sumber pendanaan perusahaan baik melalui utang maupun modal yang akan dialokasikan untuk mendukung aktivitas operasi perusahaan, baik dalam investasi modal kerja ataupun aset tetap. (Harmono, 2011)</p> | $DER = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Total ekuitas}}$ | <p>Rasio</p> |

Sumber: Diolah oleh peneliti (2021)



### 3.4 Jenis dan Sumber Data

#### 3.4.1 Jenis Data

Jenis Data Menurut Sugiyono (2017) jenis data ada 2, yaitu data kualitatif dan kuantitatif. Penelitian ini menggunakan jenis data kuantitatif. Menurut Sugiyono (2013 : 13) Metode penelitian deskriptif kuantitatif didefinisikan sebagai metode penelitian yang berdasarkan filsafat *positivisme*, digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, teknik pengambilan sampel pada umumnya dilakukan random, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/statistik dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.

#### 3.4.2 Sumber Data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berdasarkan runtut waktu (*time series*) dan data *cross section* yang merupakan data beberapa unit observasi dalam satu titik waktu, yaitu *annual report* yang telah di publikasikan. Menurut Sugiyono (2017;193) data sekunder adalah sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data. Sumber data dalam penelitian ini yaitu berupa laporan keuangan (*annual report*) perusahaan yang diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), situs resmi perusahaan, buku-buku referensi, internet, dan literature ilmiah yang berhubungan dengan pembahasan penelitian.

### 3.5 Teknik Pengumpulan Data

Dalam sebuah penelitian, data merupakan hal yang penting. Jika tidak ada data maka penelitian tidak akan terjadi. Menurut Sugiyono (2013:224), langkah yang paling tepat dalam melakukan suatu penelitian yaitu dengan menggunakan

teknik pengumpulan data. Dalam penelitian ini peneliti menggunakan metode pengumpulan data dokumentasi, seperti mengumpulkan, mencatat, dan mengkaji data sekunder berupa laporan keuangan 6 perusahaan pertambangan periode 2016-2020.

### **3.6 Teknik Analisis Data**

#### **3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif**

Dalam menggambarkan maupun menjelaskan keadaan data secara umum, teknik analisis statistic deskriptif merupakan teknik analisis yang paling mendasar (Parulian, 2011). Uji statistik deskriptif berfungsi untuk menunjukkan gambaran atau menjelaskan secara umum berbagai karakteristik data yang diteliti meliputi jumlah data, mean, varians, modus, median, serta distribusi frekuensi dari masing-masing variable penelitian.

#### **3.6.2 Analisis Regresi Data Panel**

Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel yang perhitungannya menggunakan E-views 10. Selain itu, Microsoft Excel 2010 juga digunakan untuk mempermudah pengolahan data. Menurut Suliyanto (2011:229) Data panel ialah gabungan antara data runtut waktu (*time series*) dan data silang (*cross section*). Data *time series* merupakan data yang terdiri dari satu maupun lebih variabel yang bisa diamati pada satu unit observasi dalam kurun waktu tertentu. Sedangkan data *cross section* ialah data observasi dari beberapa unit observasi dalam satu titik waktu. Pemilihan data panel karena di dalam penelitian ini menggunakan rentang waktu beberapa tahun dan juga beberapa perusahaan. Penggunaan data *time series* dimaksudkan karena dalam penelitian ini menggunakan rentang waktu dari tahun 2016-2020. Kemudian

penggunaan *cross section* itu sendiri karena penelitian ini mengambil data dari beberapa perusahaan (*pooled*) yang terdiri dari 6 perusahaan pertambangan yang dijadikan sampel penelitian.

Menurut Suliyanto (2011) data panel memiliki beberapa kelebihan yaitu sebagai berikut :

1. Data panel memiliki tingkat heterogenitas yang lebih tinggi. Hal ini data tersebut melibatkan beberapa individu dalam beberapa waktu. Dengan data panel kita dapat mengestimasi karakteristik untuk setiap individu berdasarkan heterogenitasnya.
2. Data panel mampu memberikan data yang lebih informatif, lebih bervariasi, serta memiliki tingkat kolinearitas yang rendah. Hal ini karena menggabungkan data *time series* dan *cross section*.
3. Data panel cocok untuk studi perubahan dinamis karena panel data pada dasarnya adalah data *cross section* yang diulang-ulang (*series*).
4. Data panel mampu mendeteksi dan mengukur pengaruh yang tidak dapat diobservasi dengan *time series* murni.
5. Data panel mampu mempelajari model perilaku yang lebih kompleks.

Persamaan regresi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y_{it} = \alpha + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \epsilon_{it}$$

Dimana:

$Y_{it}$  = Nilai Perusahaan

$\alpha$  = Konstanta

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$  = Koefisien Variabel Independen

$X_1$  = Keputusan Investasi

$X_2$  = Keputusan Pendanaan

$\mathcal{E}$  = Error term

i = Perusahaan

t = Waktu

Terdapat tiga pendekatan yang dapat digunakan regresi data panel yaitu *Pooling Least square/Common Effect* model, *Fixed Effect* model, dan *Random Effect* model. Menurut Arniz (2019) tiga model tersebut dapat dijelaskan sebagai berikut :

### 1. Pooled Least Square (PLS) atau Common Effect Model (CEM)

*Common Effect* model (koefisien antar waktu dan waktu individu) merupakan teknik yang paling sederhana untuk mengatasi data panel. Hal ini karena dengan mengkombinasikan data *time series* dan *cross section* tanpa melihat perbedaan antara waktu dan individu maka dapat menggunakan metode (*Ordinary Least Square/OLS*). Pada metode ini tidak diperhatikan dimensi individu maupun waktu. Sehingga diasumsikan bahwa perilaku data perusahaan adalah sama dalam berbagai kurun waktu.

### 2. Model Efek Tetap (*Fixed Effect Model*)

Model yang mengasumsikan adanya perbedaan intersip disebut dengan model regresi *fixed effect*. Teknik model *fixed effect* yaitu teknik mengestimasi data panel menggunakan variable dummy untuk menangkap adanya perbedaan intersip. Pengertian *fixed effect* ini didasarkan adanya perbedaan intersip antara perusahaan namun intersipnya sama antar waktu. Demikian pula, model ini juga mengasumsikan bahwa koefisien regresi (*slope*) tetap sama antar perusahaan dan waktu. Variable dummy juga disebut dengan teknik *Least Square Dummy Variable* (LSDV). Selain digunakan untuk efek tiap individu, LSDV juga dapat

mengakomodasi efek waktu yang bersifat sistematis, melalui penambahan variable dummy waktu di dalam model.

### 3. Model Efek Random (*Random Effect Model*)

*Random Effect Model* dapat mengestimasi data panel dimana variable gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan antar individu. Berbeda dengan *fixed effect model*, efek spesifik dari masing-masing individu diperlakukan sebagai bagian dari komponen error yang bersifat acak (*random*) dan tidak berkorelasi dengan variable penjelas yang teramati. Keuntungan menggunakan *Random Effect model* ini yakni dapat menghilangkan heteroskedastisitas. Model ini disebut juga dengan *error component model* (ECM). Metode yang tepat untuk mengakomodasi *Random Effect model* ini adalah *Generalized Least Square* (GLS), dengan asumsi komponen error bersifat homokedastis dan tidak ada gejala *cross section correlation*.

#### 3.6.3 Pemilihan Model Data Panel

Ada tiga teknik estimasi dalam data panel, yaitu *common effect*, *fixed effect*, dan *random effect*. Untuk mengetahui model mana yang digunakan maka perlu diadakan uji pemilihan model. Pemilihan model yang digunakan dalam penelitian sangat perlu dilakukan berdasarkan pertimbangan statistik. Terdapat tiga metode yang digunakan dalam pemilihan model yaitu:

##### 1. Chow Test

Uji chow yaitu alat untuk menentukan *test for equality of coefficients* atau uji kesamaan koefisien dan test ini ditemukan oleh Gregory Chow (Ghozali, 166:2016). Hipotesis dalam uji chow ini sebagai berikut :

$H_0$  : model *common effect*

$H_a$  : model *fixed effect*

Apabila hasil uji ini menunjukkan probabilitas F lebih dari taraf signifikansi 0,05 maka model yang dipilih adalah *common effect*. Sebaliknya, apabila probabilitas F kurang dari taraf signifikansi 0,05 maka model yang dipilih adalah *fixed effect* (Ghozali, 2017).

## 2. Uji Hausman

Uji hausman merupakan pemilihan model antara *fixed effect model* dan *random effect model*. Hipotesis nol dalam uji hausman adalah bahwa estimator *fixed effect model* dan *random effect model* tidak berbeda secara signifikan. Pengujian statistik hausman menggunakan distribusi *chi square*. Jika hipotesis nol ditolak maka dapat disimpulkan bahwa *random effect model* tidak terpilih sehingga kita dapat menggunakan *fixed effect model*. Jika hipotesis nol ditolak maka model *random effect model* mampu menghasilkan estimator yang bias sehingga melanggar asumsi *Gaus-Markov* (Ghozali, 2016:247).

## 3. Uji Lagrange Multiplier

Menurut (Basuki dan Prawoto, 2016:282) *uji lagrange multiplier* yaitu uji yang digunakan untuk menentukan model yang tepat diantara *common effect model* atau *random effect model* untuk mengestimasi data panel, dalam menentukan apakah model yang digunakan adalah *common effect model* atau *random effect model* maka disusun hipotesis sebagai berikut :

Hipotesis yang digunakan adalah :

$H_0$  : *common effect model*

$H_a$  : *random effect model*

### 3.6.4 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik dilakukan guna mengetahui hasil persamaan pada regresi linear berganda yang akan dihasilkan tersebut telah memenuhi asumsi teoritis atau belum (Sunyoto, 2012). Sebelum melakukan analisis data tersebut, model regresi berganda harus memenuhi syarat asumsi klasik terlebih dahulu yang meliputi:

#### 3.6.4.1 Uji Normalitas

Dilakukannya uji normalitas yaitu untuk mengetahui model regresi pada variable independen dan dependen, apakah keduanya memiliki distribusi normal dan mendekati normal (Ghozali, 2005). Model regresi yang baik apabila memiliki distribusi secara normal. Dalam menguji normalitas pada penelitian ini digunakan uji *Kolmogorov-Smirnov* (K-S). Penilaian dalam uji *Kolmogorov-Smirnov* (K-S), dikatakan data tidak berdistribusi secara normal apabila nilai dari variable penelitian kurang dari 0,05 sehingga dikatakan data berdistribusi normal jika nilainya lebih dari 0,05 (Ghozali, 2007).

#### 3.6.4.2 Uji Multikolinearitas

Menurut Dwi Priyatno (2012:151) Multikolinearitas yaitu dimana pada model regresi ditemukan adanya korelasi yang sempurna atau mendekati sempurna antar variable independen. Suatu model regresi yang dapat dikatakan baik apabila tidak terjadi korelasi antar variable independen (tidak terjadi multikolinearitas) (Ghozali, 2009:91). Dalam mengetahui apakah terdapat multikolinearitas atau tidak didalam suatu penelitian, maka dapat diketahui melalui nilai *Tolerance* dan nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) dengan membandingkan sebagai berikut:

- $VIF > 5$  diduga terdapat gejala multikolinearitas.
- $VIF < 5$  dikatakan tidak terdapat multikolinearitas.
- $Tolerance < 0,1$  diduga mempunyai gejala multikolinearitas.
- $Tolerance > 0,1$  dikatakan tidak terdapat gejala multikolinearitas (Situmorang dan Lutfi, 2014:147).

#### 3.6.4.3 Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas dilakukan dalam menguji suatu model regresi apakah ada terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual pengamatan satu ke pengamatan lainnya. Apabila *variance* residual tetap, maka dikatakanlah homoskedastisitas, namun apabila berbeda maka dikatakan heteroskedastisitas (Ghozali, 2013:139). Uji ini juga dilakukan untuk melihat seberapa besar peranan variable independen terhadap variable dependen (Situmorang, 2014). Uji heteroskedastisitas dapat dilakukan pengujian dengan menggunakan metode grafik *scatterplots*, maka hanya perlu melihat ada atau tidaknya pola tertentu yang terdapat pada grafik *scatterplots*, dengan ketentuan:

- Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar maupun menyempit), maka mengindikasikan telah terjadi heteroskedastisitas.
- Jika tidak ada pola yang jelas, seperti titik menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas atau terjadi homoskedastisitas (Ghozali, 2011).

#### 3.6.4.4 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode  $t$  dengan kesalahan



pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi (Ghozali, 2011). Untuk mengetahui adanya autokorelasi dalam penelitian ini digunakan uji Durbin Watson. Mendeteksi ada atau tidaknya autokorelasi dengan Durbin Watson, dapat dilihat dengan kriteria pengambilan keputusan seperti pada Tabel 3.4.

**Tabel 3.4**  
**Pengambilan Keputusan Durbin Watson**

| Hipotesis Nol                                   | Keputusan          | Jika                    |
|-------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|
| Tidak ada korelasi positif                      | Tolak              | $0 < d < dl$            |
| Tidak ada korelasi positif                      | <i>No decision</i> | $dl \leq d \leq du$     |
| Tidak ada korelasi negative                     | Tolak              | $4-dl < d < 4$          |
| Tidak ada korelasi negative                     | <i>No decision</i> | $4-du \leq d \leq 4-dl$ |
| Tidak ada autokorelasi, positif maupun negative | Terima             | $du < d < 4-du$         |

Sumber: Ghozali (2013,111)

### 3.6.5 Pengujian Hipotesis

#### 3.6.5.1 Uji t (t-Test)

Menurut Tony Wijaya (2013:128) Untuk menguji pengaruh variable independen digunakan uji t, yang berfungsi untuk menguji keberartian koefisien regresi linear berganda secara parsial. Dilakukannya pengujian ini guna mengetahui apakah setiap variable bebas secara parsial mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variable terikat. Dalam melakukan uji t, maka harus membandingkan antara t-hitung dengan t-tabel pada derajat signifikan 5%, hasil perhitungan akan menunjukkan sebagai berikut:

- $H_0$  tidak ditolak ( $H_a$  ditolak) jika  $t_{hitung} \leq t_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$
- $H_0$  ditolak ( $H_a$  diterima) jika  $t_{hitung} > t_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$

### 3.6.5.2 Uji F (F-Test)

Tony Wijaya (2013: 127) Uji ini digunakan untuk menguji pengaruh variable independen dengan dependen secara simultan. Uji ini dilakukan untuk menguji secara menyeluruh apakah variable bebas secara bersamaan atau simultan mempengaruhi variable terikatnya dengan membandingkan signifikansi F hitung dengan F tabel. Penelitian ini akan dilakukan dengan membandingkan antara nilai  $F_{hitung}$  dengan  $F_{tabel}$  pada tingkat signifikan ( $\alpha$ ) = 5%. Kriteria penilaian hipotesis pada uji-F:

- $H_0$  tidak ditolak ( $H_a$  ditolak) jika  $F_{hitung} \leq F_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$
- $H_0$  ditolak ( $H_a$  diterima) jika  $F_{hitung} > F_{tabel}$  pada  $\alpha = 5\%$

### 3.6.5.3 Uji Determinan ( $R^2$ )

Menurut Ghozali (2012: 97) Koefisien determinasi ( $R^2$ ) digunakan untuk mengukur kemampuan model dalam menerangkan variasi variable independen. Nilai koefisien determinasi yaitu berada diantara nol dan satu. Apabila nilai mendekati angka satu maka variable-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variable dependen (Kuncoro, 2007: 82). Sehingga apabila nilai  $R^2$  mendekati satu maka itu semakin baik. Sebaliknya, apabila nilai  $R^2$  mendekati nilai nol maka variable bebas secara keseluruhan tidak dapat menjelaskan variable terikat.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menguji keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Berdasarkan hasil analisis dari hasil pengujian terhadap variabel penelitian, maka dapat diambil kesimpulan yang dapat diuraikan sebagai berikut :

1. Hasil pengujian secara parsial disimpulkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kegiatan investasi yang dilakukan perusahaan diharapkan akan memberikan *return* yang besar yang akan diperoleh perusahaan dimasa yang akan datang. Sehingga dalam pemilihan keputusan investasi yang tepat akan mempengaruhi besarnya nilai perusahaan.
2. Hasil pengujian secara parsial diperoleh hasil bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Peningkatan pendanaan melalui hutang menjadi salah satu alternatif untuk mengurangi biaya keagenan. Pendanaan dengan hutang bisa mengendalikan manajer agar kinerja perusahaan menjadi lebih efisien dan untuk mengurangi tindakan *perquisites*, sehingga penilaian investor terhadap perusahaan akan meningkat.

#### 5.2 Saran

Berdasarkan hasil yang diperoleh, hasil penelitian ini masih memiliki

keterbatasan, oleh karena itu terdapat saran untuk peneliti dimasa yang akan datang diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan harus mampu mencari dana dan mengelolanya dengan sebaik mungkin. Apabila perusahaan tersebut mampu mengelola dengan baik, maka akan memberikan nilai tambah dan keunggulan kompetitif sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan dimasa yang akan datang.
2. Perusahaan harus mampu mempertahankan posisi bisnisnya, semakin besar keputusan investasi maka semakin besar pula tanggung jawab perusahaan pada investor untuk lebih baik dalam mengelola dan meningkatkan nilai perusahaan. Karena perusahaan yang besar akan mampu menghasilkan arus kas yang lebih besar dari perusahaan yang lebih kecil. Sehingga perusahaan yang besar dapat menciptakan stabilitas kinerja yang baik guna meningkatkan harga saham dan menambah nilai perusahaan dimasa yang akan datang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ariyanto, T. T. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Sripsi Universitas Negeri Semarang*.
- Asril, M. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Sripsi Universitas Sumatera Utara*.
- Cahyono, H. S. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Sebagai Determinan Nilai Perusahaan . *AKUISISI-VOL 12 NO. 2*, 39-53.
- Efni, Y. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Manajemen Vol.101 No.1*, 128-141.
- Ermawati, E. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Volume 1, Nomor 3, Maret 2019, 1*, 31-41.
- Islami, H. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *JOM FISIP Vol. 5: Edisi II*, 1-13.
- Maulana, M. R. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Bisnis Vol. 4, No. 2 – September 2016, 4*, 29-50.
- Muthamimah. (2009). Keputusan Pendanaan : Pendekatan Trade-Off Theory and Pecking Order Theory . *EKOBIS Vol.10, No.1*, 241-249.
- Nelwan, A. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Saham Bluechip Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA Vol.6 No.4*, 2878-2887.
- Nurvianda, G. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya Vol.16 (3), 16*, 165-177.
- Oktavia, D. (2020). Pengaruh Keputusan Invetasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Computech & Bisnis Vol.14 No.1*, 1-9.

- Pamungkas, H. S. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *JAAI VOLUME 17 NO.2, 17*, 156-165.
- Purwaningsih, S. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan Volume 13 Nomor 1, 13*, 157-164.
- Purwitasari, D. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia(BEI) . *Skripsi Universitas Islam Indonesia*.
- Rakhimsyah, L. A. (2011). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Investasi Vol. 7 No. 1 Juni 2011, 7*, 31-45.
- Rohman, A. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan . *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING Volume 1, Nomor 1*, 1-9.
- Salama, M. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2017. *Jurnal EMBA Vol.7 No.3*, 2651 – 2660.
- Saragih, S. K. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi Universitas Sumatera Utara*.
- Sartini, L. P. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Serta Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan Vol. 8, No. 2, 8*, 81-90.
- Siregar, S. H. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Barang Konsumis Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Skripsi Universitas Sumatera Utara*.
- Sudiarto, R. E. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan . *Skripsi Univeritas Muhammadiyah Surakarta* .
- Suryani. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Efisiensi Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi Universitas Pelita Bangsa*.
- Utami, A. P. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages. *E- Jurnal Manajemen Unud Vol. 7 No. 10*, 5719-5747 .

Wibowo, A. (2018). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi Universitas Sumatera Utara*.

Widodo, P. M. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 1, Januari 2016, 5, 1-16*.







**Lampiran 1 Data Penelitian**

| No | Kode | Nama Perusahaan                           |
|----|------|-------------------------------------------|
| 1  | ADRO | Adaro Energy Tbk                          |
| 2  | ARII | Atlas Resources Tbk                       |
| 3  | BOSS | Borneo Olah Sarana Sukses Tbk             |
| 4  | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk               |
| 5  | BSSR | Baramulti Suksessarana Tbk                |
| 6  | BUMI | Bumi Resources Tbk                        |
| 7  | BYAN | Bayan Resources Tbk                       |
| 8  | DEWA | Darma Henwa Tbk                           |
| 9  | DOID | Delta Dunia Makmur Tbk                    |
| 10 | FIRE | Alfa Energi Investama Tbk                 |
| 11 | GEMS | Golden Energy Mines Tbk                   |
| 12 | GTBO | Garda Tujuh Benua Tbk                     |
| 13 | HRUM | Harum Energy Tbk                          |
| 14 | ITMG | Indo Tambangraya Megah Tbk                |
| 15 | KKGI | Resource Alam Indonesia Tbk               |
| 16 | MBAP | Mitrabara Adiperdana Tbk                  |
| 17 | MYOH | Samindo Resources Tbk                     |
| 18 | PKPK | Perdana Karya Perkasa Tbk                 |
| 19 | PTBA | Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk |
| 20 | PTRO | Petrosea Tbk                              |
| 21 | SMMT | Golden Eagle Energy Tbk                   |
| 22 | TBS  | Toba Bara Sejahtera Tbk                   |
| 23 | ARTI | Ratu Prabu Energi Tbk                     |
| 24 | BIPI | Astrindo Nusantara Infrastruktur Tbk      |
| 25 | ELSA | Elnusa Tbk                                |
| 26 | ENRG | Energi Mega Persada Tbk                   |
| 27 | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk                     |
| 28 | MEDC | Medco Energi International Tbk            |
| 29 | RUIS | Radiant Utama Interinsco Tbk              |
| 30 | SURE | Super Energy Tbk                          |
| 31 | WOWS | Ginting Jaya Energi Tbk                   |
| 32 | ANTM | Aneka Tambang (Persero) Tbk               |
| 33 | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk               |
| 34 | CKRA | Cakra Mineral Tbk                         |
| 35 | DKFT | Central Omega Resources Tbk               |
| 36 | IFSH | Ifishdeco Tbk                             |
| 37 | INCO | Vale Indonesia Tbk                        |
| 38 | MDKA | Merdeka Copper Gold Tbk                   |
| 39 | PSAB | J Resources Asia Pasific Tbk              |
| 40 | SMRU | SMR Utama Tbk                             |
| 41 | TINS | Timah (Persero) Tbk                       |
| 42 | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk                     |
| 43 | CCTH | Citatah Tbk                               |
| 44 | MITI | Mitra Investindo Tbk                      |

| <b>Kode</b> | <b>Nama Perusahaan</b>      | <b>Tahun</b> | <b>PBV</b> | <b>PER</b> | <b>DER</b> |
|-------------|-----------------------------|--------------|------------|------------|------------|
| PKPK        | Perdana Karya Perkasa Tbk   | 2016         | 0.43       | -2         | 1          |
|             |                             | 2017         | 0.678      | -3.526     | 1.316      |
|             |                             | 2018         | 1.134      | -15        | 1.301      |
|             |                             | 2019         | 2.764      | -0.868     | 4.001      |
|             |                             | 2020         | 0.802      | -13.5      | 0.656      |
| SMMT        | Golden Eagle Energy Tbk     | 2016         | 1.231      | -28.544    | 0.67       |
|             |                             | 2017         | 0.999      | 13.489     | 0.73       |
|             |                             | 2018         | 0.903      | 6.579      | 0.614      |
|             |                             | 2019         | 0.663      | 56.682     | 0.491      |
|             |                             | 2020         | 0.647      | -22.095    | 0.562      |
| ELSA        | Elnusa Tbk                  | 2016         | 1.065      | 9.859      | 0.456      |
|             |                             | 2017         | 0.89       | 10.986     | 0.591      |
|             |                             | 2018         | 0.761      | 9.086      | 0.714      |
|             |                             | 2019         | 0.624      | 6.265      | 0.903      |
|             |                             | 2020         | 0.687      | 10.314     | 1.022      |
| CITA        | Cita Mineral Investindo Tbk | 2016         | 1.175      | -17.586    | 1.205      |
|             |                             | 2017         | 3.354      | 37.917     | 3.022      |
|             |                             | 2018         | 4.136      | 51.111     | 3.247      |
|             |                             | 2019         | 2.929      | 38.889     | 1.91       |
|             |                             | 2020         | 3.417      | 43.824     | 1.066      |
| SMRU        | SMR Utama Tbk               | 2016         | 1.14       | -15.581    | 1.457      |
|             |                             | 2017         | 1.074      | -33.588    | 0.983      |
|             |                             | 2018         | 0.561      | -86        | 0.992      |
|             |                             | 2019         | 0.808      | -3.329     | 1.165      |
|             |                             | 2020         | 1.397      | -1.936     | 1.881      |
| TINS        | Timah (Persero) Tbk         | 2016         | 1.416      | 28.289     | 0.689      |
|             |                             | 2017         | 0.93       | 12.377     | 0.938      |
|             |                             | 2018         | 0.915      | 41.944     | 1.476      |
|             |                             | 2019         | 1.168      | -10.061    | 2.872      |
|             |                             | 2020         | 2.239      | -32.283    | 1.939      |

## Lampiran 2 Output Hasil Uji Statistika

### Tabel Analisis Statistik Deskriptif

|              | PBV      | PER       | DER      |
|--------------|----------|-----------|----------|
| Mean         | 1.364567 | 3.057133  | 1.337633 |
| Median       | 1.032000 | 2.698500  | 1.044000 |
| Maximum      | 4.136000 | 56.68200  | 4.001000 |
| Minimum      | 0.430000 | -86.00000 | 0.456000 |
| Std. Dev.    | 0.971208 | 29.80470  | 0.891278 |
| Skewness     | 1.564516 | -0.498563 | 1.516558 |
| Kurtosis     | 4.241076 | 4.086217  | 4.555025 |
|              |          |           |          |
| Jarque-Bera  | 14.16389 | 2.717660  | 14.52237 |
| Probability  | 0.000840 | 0.256961  | 0.000702 |
|              |          |           |          |
| Sum          | 40.93700 | 91.71400  | 40.12900 |
| Sum Sq. Dev. | 27.35408 | 25761.29  | 23.03694 |
|              |          |           |          |
| Observations | 30       | 30        | 30       |

### Tabel Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests  
Equation: Untitled  
Test cross-section fixed effects

| Effects Test             | Statistic | d.f.   | Prob.  |
|--------------------------|-----------|--------|--------|
| Cross-section F          | 4.385588  | (5,22) | 0.0064 |
| Cross-section Chi-square | 20.745245 | 5      | 0.0009 |

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: PBV  
Method: Panel Least Squares  
Date: 03/27/22 Time: 13:57  
Sample: 2016 2020  
Periods included: 5  
Cross-sections included: 6  
Total panel (balanced) observations: 30

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 0.400157    | 0.215365   | 1.858044    | 0.0741 |
| PER      | 0.011133    | 0.004064   | 2.739466    | 0.0108 |
| DER      | 0.695539    | 0.135894   | 5.118254    | 0.0000 |

|                    |           |                       |          |
|--------------------|-----------|-----------------------|----------|
| R-squared          | 0.589517  | Mean dependent var    | 1.364567 |
| Adjusted R-squared | 0.559111  | S.D. dependent var    | 0.971208 |
| S.E. of regression | 0.644877  | Akaike info criterion | 2.055125 |
| Sum squared resid  | 11.22838  | Schwarz criterion     | 2.195244 |
| Log likelihood     | -27.82687 | Hannan-Quinn criter.  | 2.099950 |
| F-statistic        | 19.38808  | Durbin-Watson stat    | 1.025080 |
| Prob(F-statistic)  | 0.000006  |                       |          |

### Tabel Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

| Test Summary         | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob.  |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 4.880256          | 2            | 0.0871 |

Cross-section random effects test comparisons:

| Variable | Fixed    | Random   | Var(Diff.) | Prob.  |
|----------|----------|----------|------------|--------|
| PER      | 0.004463 | 0.007206 | 0.000002   | 0.0706 |
| DER      | 0.533251 | 0.600619 | 0.002400   | 0.1691 |

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: PBV

Method: Panel Least Squares

Date: 03/27/22 Time: 13:57

Sample: 2016 2020

Periods included: 5

Cross-sections included: 6

Total panel (balanced) observations: 30

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 0.637629    | 0.198630   | 3.210130    | 0.0040 |
| PER      | 0.004463    | 0.003987   | 1.119378    | 0.2751 |
| DER      | 0.533251    | 0.131981   | 4.040374    | 0.0005 |

#### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

|                    |           |                       |          |
|--------------------|-----------|-----------------------|----------|
| R-squared          | 0.794422  | Mean dependent var    | 1.364567 |
| Adjusted R-squared | 0.729011  | S.D. dependent var    | 0.971208 |
| S.E. of regression | 0.505578  | Akaike info criterion | 1.696950 |
| Sum squared resid  | 5.623402  | Schwarz criterion     | 2.070602 |
| Log likelihood     | -17.45425 | Hannan-Quinn criter.  | 1.816484 |
| F-statistic        | 12.14503  | Durbin-Watson stat    | 1.460564 |
| Prob(F-statistic)  | 0.000003  |                       |          |

**Tabel Uji Lagrange Multiplier**

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided  
(all others) alternatives

|                                                      | Test Hypothesis      |                      |                      |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                      | Cross-section        | Time                 | Both                 |
| Breusch-Pagan                                        | 3.452419<br>(0.0632) | 0.069461<br>(0.7921) | 3.521880<br>(0.0606) |
| Honda                                                | 1.858069<br>(0.0316) | -0.263555<br>--      | 1.127492<br>(0.1298) |
| King-Wu                                              | 1.858069<br>(0.0316) | -0.263555<br>--      | 1.042270<br>(0.1486) |
| Standardized Honda                                   | 2.601773<br>(0.0046) | -0.009957<br>--      | -1.224586<br>--      |
| Standardized King-Wu                                 | 2.601773<br>(0.0046) | -0.009957<br>--      | -1.314554<br>--      |
| Gourieriou, et al.*                                  | --                   | --                   | 3.452419<br>(< 0.10) |
| <b>*Mixed chi-square asymptotic critical values:</b> |                      |                      |                      |
|                                                      | 1%                   | 7.289                |                      |
|                                                      | 5%                   | 4.321                |                      |
|                                                      | 10%                  | 2.952                |                      |

**Tabel Common Effect Model**

Dependent Variable: PBV

Method: Panel Least Squares

Date: 03/27/22 Time: 13:55

Sample: 2016 2020

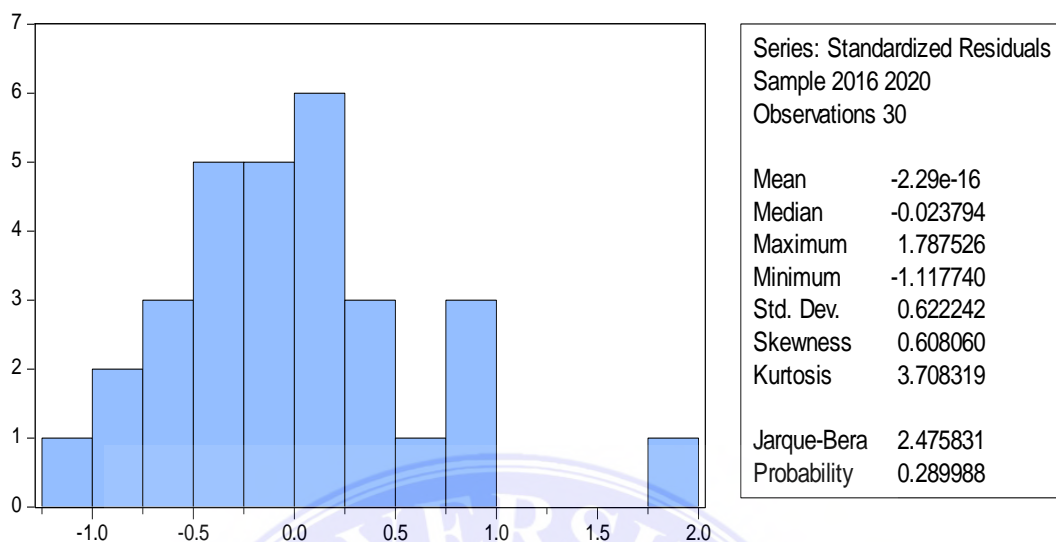
Periods included: 5

Cross-sections included: 6

Total panel (balanced) observations: 30

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.    |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C                  | 0.400157    | 0.215365              | 1.858044    | 0.0741   |
| PER                | 0.011133    | 0.004064              | 2.739466    | 0.0108   |
| DER                | 0.695539    | 0.135894              | 5.118254    | 0.0000   |
| R-squared          | 0.589517    | Mean dependent var    |             | 1.364567 |
| Adjusted R-squared | 0.559111    | S.D. dependent var    |             | 0.971208 |
| S.E. of regression | 0.644877    | Akaike info criterion |             | 2.055125 |
| Sum squared resid  | 11.22838    | Schwarz criterion     |             | 2.195244 |
| Log likelihood     | -27.82687   | Hannan-Quinn criter.  |             | 2.099950 |
| F-statistic        | 19.38808    | Durbin-Watson stat    |             | 1.025080 |
| Prob(F-statistic)  | 0.000006    |                       |             |          |

**Tabel Uji Normalitas**



**Tabel Uji Multikolinieritas**

|     | PER                | DER                |
|-----|--------------------|--------------------|
| PER | 1                  | 0.1499021739214284 |
| DER | 0.1499021739214284 | 1                  |

### Tabel Uji Heteroskedastisitas Glejser dan White

Heteroskedasticity Test: Glejser

|                     |          |                     |        |
|---------------------|----------|---------------------|--------|
| F-statistic         | 2.999438 | Prob. F(2,27)       | 0.0666 |
| Obs*R-squared       | 5.453709 | Prob. Chi-Square(2) | 0.0654 |
| Scaled explained SS | 5.625260 | Prob. Chi-Square(2) | 0.0600 |

Test Equation:

Dependent Variable: ARESID

Method: Least Squares

Date: 03/27/22 Time: 14:01

Sample: 1 30

Included observations: 30

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.    |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C                  | 0.286942    | 0.125716              | 2.282459    | 0.0306   |
| PER                | 0.003803    | 0.002372              | 1.603042    | 0.1206   |
| DER                | 0.126174    | 0.079326              | 1.590568    | 0.1233   |
| R-squared          | 0.181790    | Mean dependent var    |             | 0.467342 |
| Adjusted R-squared | 0.121182    | S.D. dependent var    |             | 0.401554 |
| S.E. of regression | 0.376438    | Akaike info criterion |             | 0.978514 |
| Sum squared resid  | 3.826056    | Schwarz criterion     |             | 1.118634 |
| Log likelihood     | -11.67771   | Hannan-Quinn criter.  |             | 1.023340 |
| F-statistic        | 2.999438    | Durbin-Watson stat    |             | 1.690836 |
| Prob(F-statistic)  | 0.066630    |                       |             |          |

Dependent Variable: RESABS

Method: Panel Least Squares

Date: 03/27/22 Time: 13:59

Sample: 2016 2020

Periods included: 5

Cross-sections included: 6

Total panel (balanced) observations: 30

White diagonal standard errors & covariance (d.f. corrected)

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.    |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C                  | 0.286942    | 0.122448              | 2.343390    | 0.0267   |
| PER                | 0.003803    | 0.002854              | 1.332349    | 0.1939   |
| DER                | 0.126174    | 0.079201              | 1.593084    | 0.1228   |
| R-squared          | 0.181790    | Mean dependent var    |             | 0.467342 |
| Adjusted R-squared | 0.121182    | S.D. dependent var    |             | 0.401554 |
| S.E. of regression | 0.376438    | Akaike info criterion |             | 0.978514 |
| Sum squared resid  | 3.826056    | Schwarz criterion     |             | 1.118634 |
| Log likelihood     | -11.67771   | Hannan-Quinn criter.  |             | 1.023340 |
| F-statistic        | 2.999438    | Durbin-Watson stat    |             | 1.150350 |
| Prob(F-statistic)  | 0.066630    |                       |             |          |

### Tabel Uji Autokorelasi Breush-Godfrey

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

|               |          |                     |        |
|---------------|----------|---------------------|--------|
| F-statistic   | 1.468357 | Prob. F(2,25)       | 0.2495 |
| Obs*R-squared | 3.153608 | Prob. Chi-Square(2) | 0.2066 |

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 03/27/22 Time: 14:01

Sample: 1 30

Included observations: 30

Presample missing value lagged residuals set to zero.

| Variable  | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|-----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C         | 0.000510    | 0.215799   | 0.002363    | 0.9981 |
| PER       | -0.001630   | 0.004107   | -0.396935   | 0.6948 |
| DER       | 0.011050    | 0.136647   | 0.080862    | 0.9362 |
| RESID(-1) | 0.355434    | 0.223936   | 1.587208    | 0.1250 |
| RESID(-2) | -0.026888   | 0.237512   | -0.113206   | 0.9108 |

|                    |           |                       |           |
|--------------------|-----------|-----------------------|-----------|
| R-squared          | 0.105120  | Mean dependent var    | -1.18E-16 |
| Adjusted R-squared | -0.038060 | S.D. dependent var    | 0.622242  |
| S.E. of regression | 0.633973  | Akaike info criterion | 2.077392  |
| Sum squared resid  | 10.04805  | Schwarz criterion     | 2.310925  |
| Log likelihood     | -26.16088 | Hannan-Quinn criter.  | 2.152101  |
| F-statistic        | 0.734179  | Durbin-Watson stat    | 1.798762  |
| Prob(F-statistic)  | 0.577328  |                       |           |



### Lampiran 3 Surat Izin Penelitian

