

## ABSTRAK

Indonesia adalah Negara dimana penduduknya mayoritas bekerja dibidang pertanian. Indonesia juga kaya akan sumber daya alam sehingga tidak heran bahwa Indonesia menjadi salah satu Negara pengekspor hasil pertanian yang dikenal dunia. Sektor pertanian mengalami tingkat fluktuasi yang cukup berarti selama periode tahun 2010 – 2015. Hal ini tentunya mempengaruhi perusahaan – perusahaan di Indonesia yang bergerak di bidang pertanian. Salah satu ukuran yang bisa digunakan untuk mengukur kesuksesan perusahaan adalah nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan maka akan semakin baik untuk perusahaan tersebut. Untuk dapat memaksimalkan nilai perusahaan tersebut maka manajer dihadapkan pada keputusan keuangan yang meliputi keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis apakah terdapat pengaruh antara variabel independen (keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen) terhadap variabel dependennya (nilai perusahaan) baik secara parsial maupun simultan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Sampel diambil melalui teknik *purposive sampling*. Perusahaan – perusahaan yang lolos kriteria pengambilan sampel, yaitu Astra Agro Lestari, Tbk; PP London Sumatera Indonesia, Tbk; Sampoerna Agro, Tbk dan Tunas Baru Lampung, Tbk. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa keputusan investasi dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hanya keputusan pendanaan saja yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara parsial. Sedangkan secara simultan, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci :** Pertanian, Nilai Perusahaan, Keputusan Manajer, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen.

## ABSTRACT

Indonesia is a country where the majority of the population are working in agriculture. Indonesia is also rich in natural resources so it is not surprising that Indonesia became one of the exporting countries of agricultural products are known by world. The agricultural sector experienced a significant fluctuation during the period of 2010 - 2015. It is certainly affecting companies in Indonesia who depends in agriculture. One measure that could be used to measure the company's success is the firm value. The higher the firm value the better for the company. In order to maximize the firm value, the managers are faced with investment decisions, funding decisions, and dividend policy. The purpose of this research was to examine and analyze whether there is influence between the independent variables (investment decision, funding decision and dividend policy) on the dependent variable (firm value) either partially or simultaneously. The analytical technique used is multiple regression analysis. Samples were taken through purposive sampling technique. Companies which passed the sampling criteria namely Astra Agro Lestari Tbk; PP London Sumatera Indonesia, Tbk; Sampoerna Agro Tbk and Tunas Baru Lampung Tbk. The results of this study concluded that investment decisions and dividend policy does not affect to firm value, only the funding decisions that influence to the firm value partially. While simultaneously, investment decisions, financing decisions and dividend policy are together affect the firm value.

**Keywords :** Agriculture, Firm Value, Manager Decision, Investment Decision, Funding Decision, Dividend Policy.

## DAFTAR ISI

|                                                                   |        |
|-------------------------------------------------------------------|--------|
| HALAMAN JUDUL (BAHASA INDONESIA).....                             | i      |
| HALAMAN JUDUL (BAHASA INGGRIS) .....                              | ii     |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                                           | iii    |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR.....                        | iv     |
| KATA PENGANTAR .....                                              | v      |
| ABSTRAK.....                                                      | vii    |
| ABSTRACT.....                                                     | viii   |
| DAFTAR ISI.....                                                   | ix     |
| DAFTAR TABEL.....                                                 | xi     |
| DAFTAR BAGAN.....                                                 | xii    |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                              | xiii   |
| <br>BAB I PENDAHULUAN.....                                        | <br>1  |
| 1.1 Latar Belakang.....                                           | 1      |
| 1.2 Rumusan Masalah.....                                          | 6      |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                        | 6      |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                                       | 7      |
| <br>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....         | <br>9  |
| 2.1 Kajian Pustaka .....                                          | 9      |
| 2.1.1 Teori yang Relevan.....                                     | 9      |
| 2.1.1.1 Nilai Perusahaan.....                                     | 9      |
| 2.1.1.2 Keputusan Investasi .....                                 | 10     |
| 2.1.1.3 Keputusan Pendanaan .....                                 | 12     |
| 2.1.1.4 Kebijakan Dividen .....                                   | 13     |
| 2.1.2 Riset Empiris .....                                         | 15     |
| 2.1.3 Rerangka Teoritis .....                                     | 24     |
| 2.2 Kerangka Pemikiran .....                                      | 25     |
| 2.3 Pengembangan Hipotesis.....                                   | 27     |
| 2.3.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan..... | 27     |
| 2.3.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan..... | 27     |
| 2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....   | 28     |
| 2.3.4 Model Penelitian.....                                       | 29     |
| <br>BAB III METODE PENELITIAN.....                                | <br>30 |
| 3.1 Jenis Penelitian .....                                        | 30     |
| 3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....                           | 30     |
| 3.3 Definisi Operasional Variabel (DOV).....                      | 34     |
| 3.4 Teknik Pengumpulan Data .....                                 | 36     |
| 3.5 Teknik Analisis Data .....                                    | 36     |
| 3.5.1 Uji Asumsi Klasik .....                                     | 37     |
| 3.5.1.1 Uji Normalitas.....                                       | 37     |

|                                                                                                                  |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.5.1.2 Uji Multikolinearitas .....                                                                              | 38        |
| 3.5.1.3 Uji Heterokedastisitas .....                                                                             | 39        |
| 3.5.1.4 Uji Autokorelasi .....                                                                                   | 41        |
| 3.5.2 Statistik Deskriptif .....                                                                                 | 42        |
| 3.5.3 Analisis Regresi Berganda .....                                                                            | 43        |
| 3.5.4 Pengujian Hipotesis .....                                                                                  | 44        |
| 3.5.4.1 Uji t (Uji Parsial) .....                                                                                | 44        |
| 3.5.4.2 Uji F (Uji Simultan) .....                                                                               | 45        |
| 3.5.4.3 Uji Koefisien Determinasi .....                                                                          | 45        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>                                                              | <b>46</b> |
| 4.1 Hasil Penelitian .....                                                                                       | 46        |
| 4.1.1 Variabel Penelitian .....                                                                                  | 46        |
| 4.1.2 Analisis Regresi Berganda .....                                                                            | 55        |
| 4.1.3 Pengujian Hipotesis .....                                                                                  | 57        |
| 4.1.3.1 Uji t (Uji Parsial) .....                                                                                | 57        |
| 4.1.3.2 Uji F (Uji Simultan) .....                                                                               | 58        |
| 4.1.3.3 Koefisien Determinasi .....                                                                              | 59        |
| 4.2 Pembahasan .....                                                                                             | 60        |
| 4.2.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan .....                                               | 60        |
| 4.2.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan .....                                               | 61        |
| 4.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....                                                 | 62        |
| 4.2.4 Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan<br>Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan ..... | 64        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>                                                                          | <b>65</b> |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                                             | 65        |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....                                                                                | 66        |
| 5.3 Saran .....                                                                                                  | 67        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                                                                      | <b>68</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                                                                                            | <b>71</b> |
| <b>RIWAYAT HIDUP .....</b>                                                                                       | <b>77</b> |

## DAFTAR TABEL

|           |                                                                                          |    |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2.1 | Riset Empiris .....                                                                      | 16 |
| Tabel 3.1 | Metode Pengambilan Sampel Penelitian berdasarkan <i>Purposive Sampling</i> .....         | 32 |
| Tabel 3.2 | Daftar Perusahaan Sektor Pertanian Sub Sektor Perkebunan Periode 2010 – 2015 .....       | 33 |
| Tabel 3.3 | Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertanian Sub Sektor Perkebunan Periode 2010 – 2015..... | 33 |
| Tabel 3.4 | Definisi Operasional Variabel.....                                                       | 35 |
| Tabel 3.5 | Uji Normalitas .....                                                                     | 38 |
| Tabel 3.6 | Uji Multikolinearitas .....                                                              | 39 |
| Tabel 3.7 | Uji Heterokedastisitas .....                                                             | 40 |
| Tabel 3.8 | Uji Autokorelasi .....                                                                   | 42 |
| Tabel 4.1 | Hasil Perhitungan Indikator Variabel Sampel Penelitian (Rasio).....                      | 47 |
| Tabel 4.2 | Deskriptif Statistik.....                                                                | 54 |
| Tabel 4.3 | Pengujian Persamaan Regresi .....                                                        | 55 |
| Tabel 4.4 | Pengujian Parsial .....                                                                  | 57 |
| Tabel 4.5 | Pengujian Simultan .....                                                                 | 59 |
| Tabel 4.6 | Koefisien Determinasi.....                                                               | 60 |

## DAFTAR BAGAN

|           |                          |    |
|-----------|--------------------------|----|
| Bagan 2.1 | Rerangka Teoritis.....   | 24 |
| Bagan 2.2 | Kerangka Pemikiran ..... | 26 |
| Bagan 2.3 | Model Penelitian.....    | 29 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|            |                                     |    |
|------------|-------------------------------------|----|
| Lampiran A | Tabel Data Pelengkap Variabel ..... | 71 |
| Lampiran B | Hasil Output SPSS.....              | 73 |

