

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KARAKTERISTIK DEWAN DIREKSI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

RIDWAN DARMANSYAH

1706620059



**Penyusunan Skripsi ini Sebagai Salah Satu Persyaratan untuk
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi
dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

**THE INFLUENCE OF INVESTMENT DECISION, FINANCING
DECISIONS, DIVIDEND POLICIES, AND
CHARACTERISTICS OF THE BOARD OF DIRECTORS ON
COMPANY VALUE**

RIDWAN DARMANSYAH

1706620059

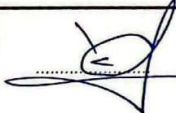


**This Thesis is One of the Requirements to Obtain a Bachelor's
Degree in Accounting at the Faculty of Economics and Business,
Universitas Negeri Jakarta**

**BACHELOR OF ACCOUNTING PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA**

2025

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dwi Handarini, S.Pd., M. Ak NIP. 198907312015042004 (Ketua Sidang)		6/8/2025
2	Gentiga Muhammad Zairin, S.E., M.Ak., CA, CPSAK NIP. 199305162022031009 (Penguji 1)		6/8/2025
3	Dr. Ayatulloh Michael Musyaffi S.E., Ak., M.Ak NIP. 199102282020121010 (Penguji 2)		7/8/2025
4	Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si NIP. 197604252001122002 (Pembimbing 1)		6/8/2025
5	Dr. Muhammad Yusuf, S.E., M.M. NIP. 198906202020121006 (Pembimbing 2)		12/8/2025
Nama : Ridwan Darmansyah No. Registrasi : 1706620059 Program Studi : S1 Akuntansi Tanggal Lulus :			

*Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru*

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ridwan Darmansyah
NIM : 1706620059
Fakultas/ Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / S1 Akuntansi
Alamat email : ridwandarmansyah33@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Karakteristik Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 12 Agustus 2025
Penulis

Ridwan Darmansyah

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Universitas lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan bila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lain sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 12 Agustus 2025
Yang membuat pernyataan,



Ridwan Darmansyah
No. Reg. 1706620059

ABSTRAK

Ridwan Darmansyah. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Karakteristik Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta, 2025.

Penelitian ini secara komprehensif menguji pengaruh determinan keuangan korporat meliputi keputusan investasi (*investment decision*), keputusan pendanaan (*financing decision*), kebijakan dividen (*dividend policy*), serta karakteristik dewan direksi (*board of directors' characteristics*) terhadap peningkatan nilai perusahaan (*firm value*). Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan mengambil populasi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sektor energi. Sampel dipilih dengan teknik purposive sampling sehingga diperoleh sampel 17 perusahaan energi. Untuk menganalisa data, digunakan alat uji Eviews 13, dengan analisis persamaan regresi data panel. Hasil penelitian ini memperlihatkan diskrepansi antara postulat *trade-off theory* (keputusan pendanaan) dan *bird-in-the-hand theory* (kebijakan dividen) dengan realitas empiris pada sampel yang diteliti. Di sisi lain, temuan sejalan dengan *resource dependence theory* yang menekankan peran ukuran dewan (*board size*) sebagai sumber kapital sosial dan jaringan. Dengan demikian, studi ini tidak hanya menguji validitas teori-teori keuangan klasik tetapi juga memberikan justifikasi bagi perlunya integrasi antara pendekatan keuangan dan tata kelola dalam kerangka peningkatan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Karakteristik Direksi, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

Ridwan Darmansyah. *The Influence of Investment Decisions, Financing Decisions, Dividend Policies, and Characteristics of The Board of Directors on Company Value.* Thesis. Jakarta: Faculty of Economic, State University of Jakarta, 2025.

This study comprehensively examines the influence of corporate financial determinants including investment decisions, financing decisions, dividend policies, and board characteristics on increasing firm value. This study uses a quantitative method by taking a population of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the energy sector. The sample was selected using a purposive sampling technique, resulting in a sample of 17 energy companies. To analyze the data, the Eviews 13 test tool was used, with panel data regression equation analysis. The results of this study show a discrepancy between the trade-off postulate theory (financing decisions) and the bird-in-the-hand theory (dividend policy) with the empirical reality of the sample studied. On the other hand, it is in line with resource dependency theory which emphasizes the role of board size as a source of social capital and networks. Thus, this study not only tests the validity of classical finance theories but also provides justification for the need to integrate financial and governance approaches within the framework of increasing firm value.

Keyword: Investment Decisions, Financing Decisions, Dividend Policies, Characteristics Directors, Company Value

LEMBAR PERSEMBAHAN

Penulis memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penyusunan proposal skripsi berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Karakteristik Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan”** dapat terselesaikan dengan baik. Penulisan karya ilmiah ini merupakan salah satu persyaratan wajib dalam rangka penyelesaian studi untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.".

Proses penyusunan skripsi ini dapat terlaksana dengan baik atas bantuan dan dukungan terhadap semuanya. Untuk itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Kedua orangtua serta keluarga, Bapak Juhro, Ibu Yeyet Khotimah, Kakak Nurmayanti Chodijah dan Adik Dhita Nurfitriana yang telah memberikan bantuan materil, do'a dan semangat dalam proses penyusunan skripsi.
2. Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
3. Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak. selaku Ketua Koordinator Program studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
4. Dr. Rida Prihatni, SE., M.Si selaku dosen pembimbing I dan Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M Peran beliau selaku dosen pembimbing kedua tidak hanya terbatas pada bimbingan akademik semata, melainkan juga

mencakup pengorbanan waktu yang tidak sedikit, dedikasi intelektual, serta penyediaan ruang diskusi yang produktif dalam penyusunan proposal skripsi ini, disertai dengan stimulasi motivasi dan semangat yang kontinu selama proses penyelesaiannya.

5. Para akademisi Universitas Negeri Jakarta yang telah berperan sebagai fasilitator pengembangan kapasitas intelektual penulis selama masa studi formal.
6. Teman-teman S1 Akuntansi Angkatan 2020 dan, terutama teman-teman S1 Akuntansi Kelas A 2020 yang telah banyak membantu dalam dukungan dan doa sehingga sampai tahap proses penyusunan skripsi.
7. Penghargaan patut disampaikan kepada banyak pihak yang tidak disebutkan namanya, yang melalui diskusi akademis, bantuan logistik, maupun dukungan psikologis, telah memungkinkan pengembangan proposal penelitian ini terlaksana dengan baik.

Disadari sepenuhnya bahwa sebagai sebuah kajian awal, karya tulis ini tidak terlepas dari berbagai kelemahan, terutama yang berkaitan dengan kerangka konseptual dan pendekatan metodologis guna mencapai hasil akhir yang lebih valid dan komprehensif. Harapan terbesar peneliti adalah agar karya ini memiliki implikasi positif bagi pengembangan diskursus akademik di bidang terkait dan menjadi referensi yang berguna bagi peneliti selanjutnya.

Jakarta, 12 Agustus 2025

Ridwan Darmansyah

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
LEMBAR PERSEMBAHAN	8
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II	14
KAJIAN TEORI	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	14

2.1.2	Nilai Perusahaan	15
2.1.3	Keputusan Investasi	16
2.1.4	Keputusan Pendanaan	17
2.1.5	Kebijakan Dividen	18
2.1.6	Karakteristik Dewan Direksi	19
2.2	Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	24
2.2.1	Kajian Penelitian Terdahulu	24
2.2.2	Pengembangan Hipotesis	33
BAB III		39
METODE PENELITIAN		40
3.1	Unit Analisis, Populasi, dan Sampel.....	40
3.1.1	Unit Analisis.....	40
3.1.2	Populasi.....	40
3.1.3	Sampel.....	40
3.2	Teknik Pengumpulan Data.....	42
3.3	Operasionalisasi Variabel.....	43
3.3.1	Variabel Dependen	43
3.3.2	Variabel Independen	44
3.4	Teknik Analisis.....	49
3.4.1	Uji Statistik Deskriptif	50

3.4.2	Uji Pemilihan Model.....	50
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	54
3.4.4	Uji Analisis Regresi Data Panel	57
3.4.5	Uji Hipotesis.....	58
BAB IV		61
HASIL DAN PEMBAHASAN		61
4.1	Deskripsi Data	61
4.1.1	Objek Penelitian	61
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif	61
4.2	Hasil.....	65
4.2.1	Hasil Pemilihan Model	65
4.2.2	Hasil Uji Asumsi Klasik	67
4.2.3	Hasil Uji Persamaan Regresi Data Panel	73
4.2.4	Hasil Uji Hipotesis.....	75
4.3	Pembahasan.....	78
4.3.1	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	78
4.3.2	Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan	79
4.3.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	81
4.3.4	Pengaruh Karakteristik Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan.....	82

BAB V.....	84
KESIMPULAN.....	84
5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Implikasi.....	87
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	87
5.2.2 Implikasi Praktis.....	88
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	89
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	89
DAFTAR PUSTAKA.....	91
LAMPIRAN	96
RIWAYAT HIDUP PENELITI.....	100

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Teoritis	39
Gambar 4.1 Uji Normalitas	69



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Riview Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	42
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 4.2 Uji Chow.....	66
Tabel 4.3 Uji Hausman	67
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas	70
Tabel 4.5 Uji Heterokedastisitas.....	71
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi	72
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik T.....	75

