

SKRIPSI
PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015 – 2017



Oleh:

Ririn Eka Saputri

NIM: 1526200146

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Fatah
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
(S.E)

PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN RADEN FATAH
PALEMBANG

2019



**PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN RADEN FATAH PALEMBANG**

Alamat : Jl. Prof. KH. ZainalAbidinFikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

Formulir E.4

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PROGRAM STUDI S1 EKONOMI SYARIAH**

Nama : Ririn Eka Saputri
NIM/Program Studi : 1526200146 / S1 Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017

Telah diterima dalam ujian Munaqosyah pada tanggal, 30 Juli 2019

PANTIA UJIAN MUNAQOSYAH

Tanggal	30 Juli 2019	Pembimbing Utama	: Rika Lidyan, S.E., M.Si, Ak. CA t.t :
Tanggal	30 Juli 2019	Pembimbing Kedua	: Fernando Africano, S.E.I., M.Si t.t :
Tanggal	30 Juli 2019	Penguji Utama	: Dr. Penny Cahaya Azwari, M.BA., Ak t.t :
Tanggal	30 Juli 2019	Penguji Kedua	: Muhammadiyah, S.E., M.Si t.t :
Tanggal	30 Juli 2019	Ketua	: Dinnul Alfian Akbar, S.E., M.Si t.t :
Tanggal	30 Juli 2019	Sekretaris	: Hj. Siti Mardiah, S.H.I., M.SH t.t :



**PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN RADEN FATAH PALEMBANG**

Alamat : Jl. Prof. KH. Zainal Abidin Fikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

Formulir D.2

Hal : **Mohon Izin Penjilidan Skripsi**

Kepada Yth.
Ibu Wakil Dekan I
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Raden Fatah Palembang

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Dengan ini kami menyatakan bahwa mahasiswa :

Nama : Ririn Eka Saputri

Nim/Jurusan : 1526200146 / Ekonomi Syariah

Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko
Bisnis sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur di Bursa
Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017

Telah selesai melaksanakan perbaikan, terhadap tugas akhirnya sesuai dengan arahan dan petunjuk dari para penguji. Selanjutnya, kami mengizinkan mahasiswa tersebut untuk menjilid skripsi agar dapat mengurus ijazahnya.

Demikian surat ini kami sampaikan, atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Palembang, Agustus 2019

Penguji Utama

Dr. Penny Cahaya Azwari, M.BA., Ak
NIP. 197803272003121003

Penguji Kedua

Muhammadinah, S.E., M.Si
NIK. 197606012017011019

**Mengetahui
Wakil Dekan I**



Dr. Maftukhatusolikhah, M.Ag
NIP.197509282006042001

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ririn Eka Saputri

NIM : 1526200146

Jenjang : S1 Ekonomi Syariah

Menyatakan, bahwa skripsi ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian atau karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya.

Palembang, Juli 2019

Saya yang menyatakan,



Ririn Eka Saputri

NIM: 1526200146



**PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN RADEN FATAH PALEMBANG**

Alamat: Jl. Prof. K.H. Zainal Abidin Fikri, Telepon: 0711-353276, Palembang 30126

PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017

Ditulis Oleh : Ririn Eka Saputri

NIM/Program Studi : 1526200146 / Ekonomi Syariah

Telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi (S.E)

**Palembang, Agustus 2019
Dekan,**



**Dr. H. Godariah Barkah, M.H.I
NIP. 197011261997032002**



KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN FATAH PALEMBANG
PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Prof. K.H. Zainal Abidin Fikry, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

Formulir C.2

NOTA DINAS

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Islam
UIN Raden Fatah Palembang

Assalamualaikum Wr. Wb.

Disampaikan dengan Hormat, setelah melakukan bimbingan, arahan dan koreksi terhadap naskah skripsi berjudul:

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017.

Yang ditulis Oleh :

Nama : Ririn Eka Saputri
NIM : 1526200146
Program : S1 Ekonomi Syariah

Saya berpendapat bahwa skripsi tersebut sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam untuk diajukan dalam ujian *Komprehensif* dan ujian *Munaqosyah* ujian skripsi.

Wassalamu'alaikum, Wr. Wb.

Pembimbing I

Rika Lidyah, S.E., M.Si, Ak. CA
NIP. 197504082003122001

Palembang, Juli 2019
Pembimbing II

Fernando Africano., S.E.I., M.Si
NIP.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Sesungguhnya beserta kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai, tegaklah. Dan hanya kepada Tuhanmu, hendaklah engkau berharap"

(Q.S Al-Insyirah 6-8)

"There are seven things that will destroy us: Wealth without work; Pleasure without conscience; Knowledge without character; Religion without sacrifice; Politics without principle; Science without humanity; Business without ethics"

(Mahatma Gandhi)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis dedikasikan kepada kedua orang tua tercinta, Ayahanda dan Ibunda, ketulusannya dari hati atas do'a yang tak pernah putus, inspirasi dan motivasi yang tak ternilai. Serta untuk orang-orang terdekatku yang tersayang, dan untuk almamater biru muda kebangganku

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi oleh risiko bisnis. Populasi pada penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel independen dalam penelitian ini adalah keputusan investasi (X) diproksi dengan menggunakan *Total Asset Growth* (TAG), sementara variabel mediasi yakni risiko bisnis (Z) diproksikan dengan *Degree of Operating Leverage* (DOL), dan variabel dependen penelitian ini adalah nilai perusahaan (Y) yang diproksikan dengan *Price Book Value* (PBV).

Metode dari penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan berdasarkan kriteria yang telah ditentukan sebelumnya. Dari metode *sampling* yang diterapkan diperoleh 82 perusahaan yang menjadi sampel pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015-2017. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi dan analisis jalur dengan menggunakan bantuan program SPSS 22.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh negatif signifikan terhadap risiko bisnis, risiko bisnis berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan risiko bisnis memediasi penuh antara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: keputusan investasi, risiko bisnis, nilai perusahaan.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur dipanjatkan kehadirat Allah SWT. yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017”**. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.

Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan terimakasih atas bantuan, bimbingan, dukungan, semangat dan do'a, baik langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini, kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta, Ayah Jauhari dan Ibu Siti Sundari yang selalu mencurahkan perhatian, cinta dan kasih sayang, selalu mendo'akan dan memberikan semangat serta motivasi.
2. Bapak Prof. Drs. H. M. Sirozi, M.A., Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.
3. Ibu Dr. Qodariah Barkah, M. H. I., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.

4. Ibu Titin Hartini, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.
5. Ibu Mismiwati, S.E., MP, selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.
6. Ibu Rika Lidyah, S.E., M.Si., Ak. CA selaku pembimbing akademik sekaligus pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan, motivasi, dan saran selama masa perkuliahan serta telah meluangkan waktu dan memberikan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
7. Bapak Fernando Africano, S.E.I., M.Si selaku pembimbing kedua yang telah meluangkan waktu, memberikan pengarahan dan masukan untuk kesempurnaan skripsi ini.
8. Segenap Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang yang telah membekali berbagai pengetahuan selama masa perkuliahan.
9. Seluruh Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang yang telah membantu penulis dalam mengurus segala kebutuhan administrasi dan lain-lain.
10. Adik-adikku tersayang, Sari Dwi Damayanti, Anugrah Tri Saputra, Mardiana Ayu Lestari, Novriadha Panca Kusuma, dan Adhyasta Dary Akbar yang selalu membantu, mendo'akan dan memberikan keceriaan selalu.

11. Keluarga besar Pusat Kajian Ekonomi Islam (PAKIES) FEBI, UIN Raden Fatah Palembang yang telah memberikan berbagai ilmu, pengalaman, serta kebersamaan laiknya keluarga dari awal perkuliahan hingga saat ini.
12. Teman-teman EKI Internasional angkatan 2015, terimakasih atas do'a, semangat, dan dukungannya kepada penulis, semoga kita dapat terus menjaga tali silaturahmi ini.
13. Sahabat seperjuangan sejak bangku SMK, Indah Puji Rahayu, Marya Anjelika, dan Siti Nurmah. Semoga persahabatan ini terus terjaga dan semoga Allah SWT selalu memberkahi persahabatan kita.
14. Kepada segenap pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang ikut membantu kelancaran dalam pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Palembang, Juli 2019

Saya yang menyatakan,

Ririn Eka Saputri
1526200146

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Izin Penjilidan Skripsi	iii
Halaman Pernyataan Keaslian	iv
Halaman Pengesahan	v
Nota Dinas	vi
Motto dan Persembahan	vii
Abstrak	viii
Kata Pengantar	ix
Daftar Isi	xii
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar	xvi
Daftar Grafik	xvii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I (Pendahuluan)	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	16
C. Tujuan Penelitian	17
D. Manfaat Penelitian	17
BAB II (Landasan Teori)	19
A. Landasan Teori	
1. <i>Signalling Theory</i>	19
2. <i>Risk and Return Theory</i>	21
3. Keputusan Investasi	22
4. Nilai Perusahaan	30
5. Risiko Bisnis.....	34
B. Penelitian Terdahulu	36
C. Pengembangan Hipotesis	45

D. Kerangka Pemikiran	50
E. Hipotesis	51
BAB III (Metodologi Penelitian)	52
A. Ruang Lingkup Penelitian	52
B. Jenis Penelitian dan Sumber Data.....	52
C. Teknik Pengumpulan Data	52
D. Populasi dan Sampel.....	53
1. Populasi	53
2. Sampel.....	53
E. Variabel Penelitian	56
1. Variabel Bebas/Independen Variabel (X)	56
a. Keputusan Investasi	56
2. Variabel Terikat/Dependen Variabel (Y)	58
a. Nilai Perusahaan	58
3. Variabel Intervening (Z).....	59
a. Risiko Bisnis.....	59
F. Metode Analisis Data	61
G. Uji Asumsi Klasik	62
1. Uji Normalitas.....	62
2. Uji Linearitas	63
3. Uji Multikolinearitas	64
4. Uji Autokorelasi.....	65
5. Uji Heteroskedastisitas	65
H. Analisis Jalur (Path Analysis)	66
I. Uji Koefisien Determinasi (Uji F dan Uji t)	72
J. Prosedur Analisis Variabel Mediasi (Versi Baron dan Kenny).....	73
K. Perhitungan Pengaruh	77
L. Metode Regresi Linear Berganda	77
BAB IV (Hasil Penelitian dan Pembahasan).....	79
A. Data Deskriptif	79

B. Statistik Deskriptif.....	80
1. Analisis Statistik Deskriptif	80
2. Uji Asumsi Klasik	82
a. Uji Normalitas	82
b. Uji Linieritas	83
c. Uji Autokorelasi	85
d. Uji Heteroskedastisitas	86
3. Analisis Substruktural 1	87
4. Analisis Substruktural 2	89
5. Uji Variabel Mediasi.....	91
a. Strategi <i>Causal Step</i>	91
6. Perhitungan Pengaruh	93
7. Ringkasan Penelitian.....	94
8. Pembahasan Penelitian	95
BAB V (Kesimpulan dan Saran)	101
A. Kesimpulan.....	101
B. Keterbatasan Penelitian	10
C. Saran.....	101
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN	109

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Research Gap</i> Keputusan Investasi terhadap Risiko Bisnis	9
Tabel 1.2 <i>Research Gap</i> Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	11
Tabel 1.3 <i>Research Gap</i> Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	12
Tabel 2.1 Tabel Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria Penelitian	54
Tabel 3.2 Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017	54
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	60
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif Variabel Keputusan Investasi, Risiko Bisnis dan Nilai Perusahaan.....	80
Tabel 4.2 Uji Normalitas dengan Jarque Bera Test	81
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Jarque Bera	82
Tabel 4.4 Linearitas dengan Lagrange Multiplier	83
Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas dengan <i>Tolerance</i> (TOL) dan <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF).....	85
Tabel 4.6 Tabel Autokorelasi dengan Durbin Watson.....	85
Tabel 4.7 Tabel Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser Persamaan 1	86
Tabel 4.8 Tabel Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser Persamaan 2	87
Tabel 4.9 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Risiko Bisnis	87
Tabel 4.10 ANOVA dengan nilai F dan Sig	88
Tabel 4.11 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Risiko Bisnis	88
Tabel 4.12 Pengaruh Keputusan Investasi, Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan.....	89
Tabel 4.13 Pengaruh Keputusan Investasi dan Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan.....	90
Tabel 4.14 Pengaruh Keputusan Investasi dan Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan.....	90
Tabel 4.15 Ringkasan Hasil Penelitian	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	50
Gambar 3.1 Diagram Jalur	67
Gambar 4.1 Analisis Substruktural 1	87
Gambar 4.2 Analisis Substruktural 2	89
Gambar 4.3 Strategi <i>Causal Step</i>	91

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-Rata Nilai Perusahaan (PBV) Manufaktur di BEI Tahun 2015-2017.....	3
Grafik 1.2 Pertumbuhan <i>Total Asset Growth</i> dan <i>Price to Book Value</i> PT Asahimas Flat Glass Tbk tahun 2015-2017	6

DAFTAR LAMPIRAN

1. Data Sampel Penelitian	110
2. Hasil Ouput SPSS	117