

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, NILAI PERUSAHAAN, UKURAN
PERUSAHAAN, ARUS KAS INVESTASI TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

S K R I P S I

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi**



Oleh :

ARDHIA PRAMESWARI REGITA CAHYANI

2015310525

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA**

2019

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, NILAI PERUSAHAAN, UKURAN
PERUSAHAAN, ARUS KAS INVESTASI TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Diajukan oleh :

ARDHIA PRAMESWARI REGITA CAHYANI

2015310525

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : **15-03-19**



(Carolyn Lukita, SE., M.Sc)

SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, NILAI PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, ARUS KAS INVESTASI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Disusun oleh :

ARDHIA PRAMESWARI REGITA CAHYANI

2015310525

Dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi pada tanggal 19 Februari 2019

Tim Penguji

Ketua : Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si., CTA

Sekretaris: Carolyn Lukita, SE., M.Sc.

Anggota: Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd.,MSA

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ardhia Prameswari Regita Cahyani
Tempat, Tanggal Lahir : Jakarta, 22 Agustus 1997
N.I.M : 2015310525
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan,
Ukuran Perusahaan, Arus Kas Investasi
Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan
Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI)

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,
Tanggal: 15-03-19



(Carolyn Lukita, SE., M.Sc)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi
Tanggal: 20-03-19



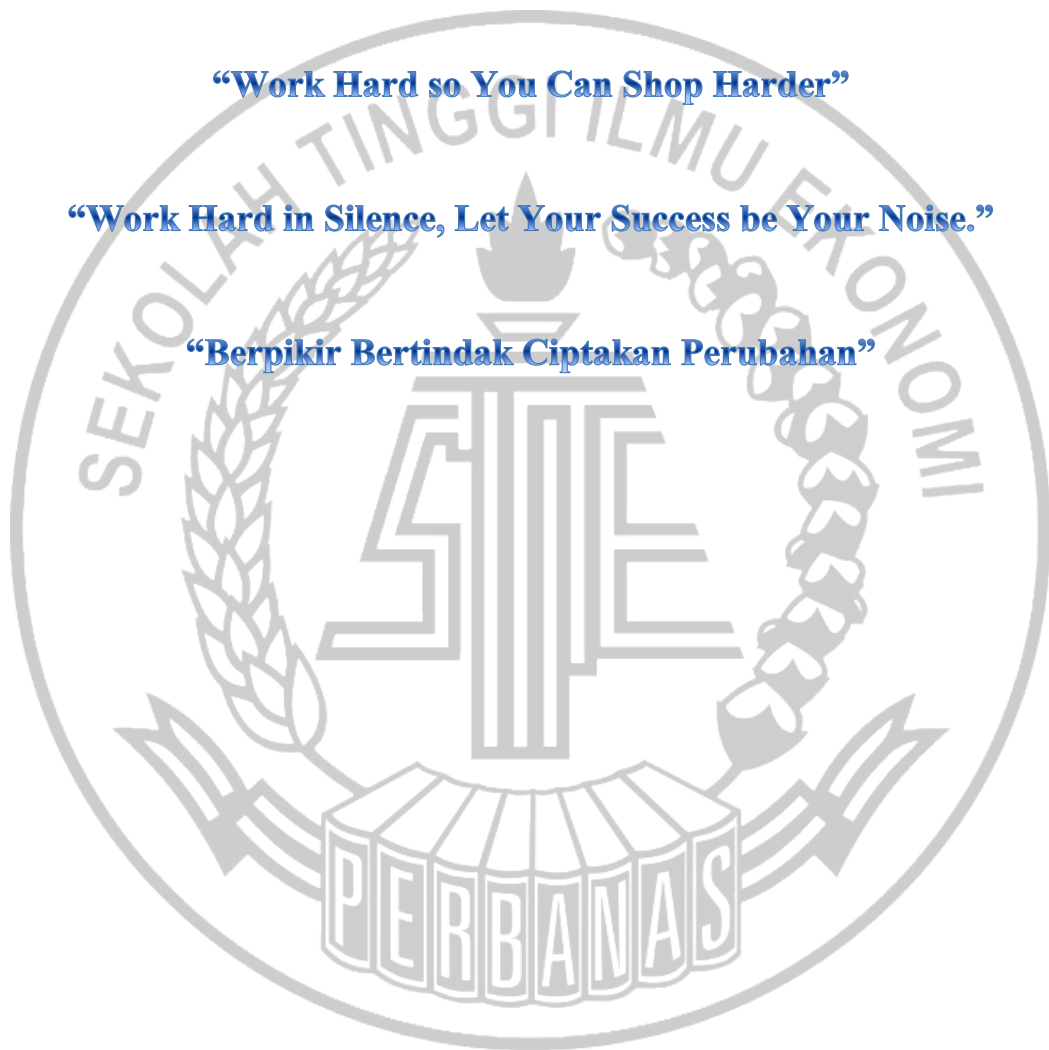
(Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA.,CMA)

MOTTO

“Work Hard so You Can Shop Harder”

“Work Hard in Silence, Let Your Success be Your Noise.”

“Berpikir Bertindak Ciptakan Perubahan”



PERSEMBAHAN

Skripsi ini Ardhia persembahkan kepada:

Allah SWT, yang telah memberikan Ardhia kesehatan, kejernihan pikiran serta kemudahan sehingga Ardhia dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar tanpa kekurangan sedikitpun.

Mama dan Papa, yang telah memberikan bantuan kepada Ardhia baik secara moril dan materiil. Kasih sayang yang selalu diberikan sehingga dapat membesarkan Ardhia menjadi Ardhia yang tidak pernah mau mencoba hal-hal yang dapat menjerumuskan Ardhia ke jalan yang salah dan Ardhia yang dapat membedakan mana yang baik ataupun yang buruk untuk masa depan Ardhia.

Kakak dan Adek, yang telah memberikan semangat yang tidak pernah putus untuk kelancaran segala urusan Ardhia serta memberikan bantuan-bantuan seperti mengantar dan menjemput saat Ardhia tidak ingin membawa kendaraan sendiri. Adekku yang selalu memijat pundakku jika terasa lelah dalam menyelesaikan kewajibanku.

Ardhia Prameswari Regita Cahyani, untuk diriku sendiri yang dengan sangat profesional dapat menyelesaikan kuliah selama 3,5 tahun dengan IPK 3,74 dan menjadi mentor rekan-rekan angkatan 2015 saat menjelang kuis maupun ujian. Selain itu, Ardhia sangat bangga dengan diriku sendiri karena dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu yang bersamaan dengan kegiatan sosialisasi ke masyarakat daerah Surabaya dan Sidoarjo untuk silaturahmi sebagai calon anggota DPR-RI 2019-2024.

Oh Se Hun, yang selalu memberikan kebahagiaan dan semangat agar Ardhia selalu berusaha untuk lebih baik dari Ardhia yang kemarin. Selalu meng-*influence* Ardhia untuk tidak pernah menyerah dan selalu bangkit lagi untuk mengejar dan melakukan apa yang Ardhia cintai.

Member EXO, yang selalu memberikan candaan-candaan yang membuat Ardhia *refreshing* sejenak dari ke-padatan jadwal maupun kewajiban Ardhia. Selalu mengadakan konser setiap *weekend* yang memungkinkan Ardhia untuk hadir sehingga dapat menikmati lagu-lagu dan ke-tampanan semua member EXO.

SM Entertainment, yang selama sejarah EXO debut, selalu mengadakan *opening concert* di menjelang akhir tahun, tapi pada tahun 2018, pertama kalinya konser EXO tidak diadakan di akhir tahun melainkan akan diadakan pada bulan April 2019. Hal ini membantu Ardhia untuk fokus pada skripsi dan sosialisasi tanpa memikirkan menghadiri konser EXO.

Sahabat-Sahabat, yang selalu mengisi hari-hari Ardhia menjadi lebih berwarna dan selalu mendukung apapun keputusan yang Ardhia pilih. Selalu siap 24/7 mendengarkan cerita dan keluh kesah Ardhia tanpa mengeluh sedikitpun. Yang telah menyempatkan hadir saat Ardhia sidang skripsi dan telah mendoakan kelancaran pemilihan pencalonan legislatif Ardhia.

Bapak dan Ibu Dosen STIE Perbanas, yang telah memberikan ilmu yang sangat berguna dan mengajarkan etika serta mental Ardhia untuk berada di dunia pekerjaan kelak. Selalu mendoakan kelancaran pemilihan pencalonan legislatif dan memberikan dukungan terhadap Ardhia. Ardhia akan mengingat Bapak dan Ibu sebagai pahlawan tanpa tanda jasa yang telah membantu kesuksesan Ardhia.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur kehadirat ALLAH SWT yang telah memberikan kesehatan jasmani dan rohani serta kemudahan atas segala urusan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **Pengaruh Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas Investasi Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)** dengan baik dan tepat waktu. Dengan demikian skripsi ini dibuat untuk memenuhi syarat kelulusan dalam menyelesaikan program pendidikan Strata Satu pada Jurusan Akuntansi di STIE Perbanas Surabaya.

Selama penulisan skripsi ini berlangsung, terdapat berbagai kesulitan dan kendala yang dihadapi penulis. Namun, berkat doa, bimbingan, bantuan, dan motivasi dari berbagai pihak, maka skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lutfi, SE., M.Fin selaku pimpinan STIE Perbanas periode 2014-2018 atas kesabaran dan kepemimpinannya selama ini, sehingga membuat kampus Perbanas Surabaya semakin maju.
2. Bapak Dr. Yudi Sutarso, S.E., M.Si selaku pimpinan baru STIE Perbanas periode 2018-2022 semoga dapat menjaga kampus Perbanas Surabaya tetap menjadi yang terbaik.
3. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya periode 2014-2018 yang selama ini sudah bersabar memimpin dan membimbing seluruh mahasiswa Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya, sehingga menjadi mahasiswa yang kompeten di dunia pendidikan maupun dunia kerja yang akan datang.
4. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA.,CMA selaku Ketua Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya periode 2018-2022 semoga selalu memberikan energi positif untuk mahasiswa jurusan akuntansi.

5. Ibu Carolyn Lukita, SE., M.Sc selaku dosen pembimbing yang sudah dengan sabar meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengajarkan, dan mengarahkan dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu dosen pengajar Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama mengikuti kuliah.
7. Seluruh staf, karyawan, dan pramubakti STIE Perbanas Surabaya.
8. Keluargaku tercinta, Papa dan Mama yang sudah mendoakan, merawat, membesarkan dengan penuh kasih sayang, mendidik dan membiayai kuliah. Kakak dan Adekku terima kasih atas doa dan dukungannya selama ini, dan untuk semua keluarga besarku dimanapun kalian berada, semoga Allah senantiasa memberikan kesehatan dan umur yang panjang.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas dukungan untuk penyelesaian skripsi ini.

Tiada manusia yang sempurna, karenanya penulis sangat menyadari adanya keterbatasan ilmu dan kemampuan yang dimiliki, sehingga dalam penyusunan Skripsi ini banyak terdapat kekurangan. Atas dorongan, bimbingan, pengarahan, dan bantuan semua pihak tersebut maka penulis mendo'akan semoga amal baik yang telah diberikan itu mendapat Imbalan yang berlipat ganda dari Allah SWT, Aamiin Yaa Robbal Alamin.

Surabaya, Maret 2019

Penulis,

(ARDHIA PRAMESWARI REGITA CAHYANI)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	I
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI	II
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	III
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	IV
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN	V
KATA PENGANTAR	IVIII
DAFTAR ISI	X
DAFTAR TABEL	XIII
DAFTAR GAMBAR	XIV
DAFTAR LAMPIRAN	XV
ABSTRAK	XVI
ABSTRAK	XVII
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan Proposal	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori.....	25
2.2.1 <i>Signaling Theory</i>	25
2.2.2 <i>Pecking Order Theory</i>	26
2.2.3 <i>Return Saham</i>	27
2.2.4 Kebijakan Hutang dan Hubungannya dengan <i>Return Saham</i>	30
2.2.5 Nilai Perusahaan dan Hubungannya dengan <i>Return Saham</i>	31
2.2.6 Ukuran Perusahaan dan Hubungannya dengan <i>Return Saham</i>	33
2.2.7 Arus Kas Investasi dan Hubungannya dengan <i>Return Saham</i>	34

2.3 Kerangka Pemikiran.....	35
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap <i>Return Saham</i>	35
2.3.2 Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	36
2.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	36
2.3.4 Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap <i>Return Saham</i>	37
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1 Rancangan Penelitian.....	39
3.2 Batasan Penelitian.....	40
3.3 Identifikasi Variabel.....	40
3.4 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	41
3.4.1 <i>Return Saham</i>	41
3.4.2 Kebijakan Hutang.....	41
3.4.3 Nilai Perusahaan.....	42
3.4.4 Ukuran Perusahaan.....	43
3.4.5 Arus Kas Investasi.....	43
3.5 Populasi, Sampel Dan Teknik Pengambilan Sampel.....	45
3.6 Data Dan Metode Pengumpulan Data.....	45
3.7 Teknik Analisis Data.....	45
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	46
3.7.2 Analisis Linier Berganda.....	46
3.7.3 Uji Asumsi Klasik	47
a. Uji Normalitas	47
b. Uji Multikolinearitas	48
c. Uji Autokorelasi	48
d. Uji Heteroskedastisitas.....	49
3.7.4 Pengujian Hipotesis.....	50
a. Uji F.....	50
b. Uji R^2	52
c. Uji statistik t	52
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA....	54
4.2.1 Statistik Deskriptif	55

4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	68
4.2.3 Analisis Regresi Berganda.....	72
BAB V PENUTUP.....	89
5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Keterbatasan.....	90
5.3 Saran.....	91
DAFTAR PUSTAKA.....	92



DAFTAR TABEL

	Halaman
TABEL 3.1 : DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL	44
TABEL 4.1 : SELEKSI SAMPEL PENELITIAN	55
TABEL 4.2 : STATISTIK DESKRIPTIF	56
TABEL 4.3 : HASIL PERHITUNGAN KEBIJAKAN HUTANG	57
TABEL 4.4 : HASIL PERHITUNGAN NILAI PERUSAHAAN	59
TABEL 4.5 : HASIL PERHITUNGAN UKURAN PERUSAHAAN	61
TABEL 4.6 : HASIL PERHITUNGAN ARUS KAS INVESTASI	63
TABEL 4.7 : HASIL PERHITUNGAN <i>RETURN</i> SAHAM	66
TABEL 4.8 : UJI NORMALITAS	69
TABEL 4.9 : UJI MULTIKOLINEARITAS	69
TABEL 4.10 : UJI AUTOKORELASI	71
TABEL 4.11 : UJI HETEROSKEDASTISITAS	71
TABEL 4.12 : UJI F	74
TABEL 4.13 : UJI R^2	74
TABEL 4.14 : UJI HIPOTESIS	76

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
GAMBAR 2.1 : KERANGKA PEMIKIRAN	35
GAMBAR 4.1 : RATA-RATA KEBIJAKAN HUTANG	58
GAMBAR 4.2 : RATA-RATA NILAI PERUSAHAAN	60
GAMBAR 4.3 : RATA-RATA UKURAN PERUSAHAAN	62
GAMBAR 4.4 : RATA-RATA ARUS KAS INVESTASI	65
GAMBAR 4.5 : RATA-RATA <i>RETURN</i> SAHAM	67
GAMBAR 4.6 : PERKEMBANGAN NILAI PERUSAHAAN DAN <i>RETURN</i> SAHAM	81
GAMBAR 4.7 : PERKEMBANGAN UKURAN PERUSAHAAN DAN <i>RETURN</i> SAHAM	84
GAMBAR 4.8 : PERKEMBANGAN ARUS KAS INVESTASI DAN <i>RETURN</i> SAHAM	87

**THE EFFECT OF DEBT POLICY, FIRM VALUE, COMPANY SIZE, INVESTMENT
CASH FLOW ON STOCK RETURNS IN MINING COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

Ardhia Prameswari Regita Cahyani

2015310525

2015310525@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

Investment is a delay in consumption now to be allocated to productive assets which are expected to generate profits in the future, which is called stocks return. Mining company in Indonesia is an attractive sector to invest in stocks because from a geographical perspective, Indonesia is an archipelago structure that contains mining products. There are risks that will be experienced by investors when investing, namely systematic risk and unsystematic risk. Unsystematic risk can be avoided because related to management decisions. Knowing and analyzing the effect of debt policy, firm value, company size, investment cash flow on stock returns on mining companies listed on the Indonesian Stock Exchange. Sampling was done using purposive sampling method with predetermined criteria. The data used in this study is secondary data derived from the company's financial statements obtained from Indonesian Stock Exchange. The sample in this study is a mining company that has go public and published audited financial statements 2013-2017 with 84 data processed consisting of 28 companies each year. Testing data using the SPSS with multiple regression tests. The results of hypothesis testing can be concluded that debt policy and firm value have significant effect on stock returns while firm size and investment cash flow does not have significant effect on stock returns.

Keywords: Debt Policy, Company Value, Company Size, Investment Cash Flow, Stock Returns.

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, NILAI PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, ARUS KAS INVESTASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Ardhia Prameswari Regita Cahyani

2015310525

2015310525@students.perbanas.ac.id

ABSTRAK

Investasi adalah penundaan konsumsi sekarang untuk dialokasikan pada aset produktif yang diharapkan dapat menghasilkan keuntungan di masa yang akan datang yang disebut dengan *return* saham. Pertambangan Indonesia merupakan sektor yang menarik untuk berinvestasi saham karena dilihat dari sisi geografis, Indonesia merupakan Negara dengan struktur kepulauan yang mengandung kekayaan alam berupa hasil tambang. Terdapat risiko yang akan dialami investor saat berinvestasi yaitu *systematic risk* dan *unsystematic risk*. *Unsystematic risk* dapat dihindari karena terkait keputusan manajemen. Mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan hutang, nilai perusahaan, ukuran perusahaan, arus kas investasi terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dengan kriteria yang sudah ditentukan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan yang diperoleh dari *Indonesian Stock Exchange (IDX)*. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang telah *go public* dan menerbitkan laporan keuangan yang telah di audit 2013-2017 sebanyak 84 data diolah yang terdiri dari 28 perusahaan setiap tahunnya. Pengujian data yang dilakukan menggunakan alat uji SPSS dengan menggunakan uji regresi berganda. Hasil pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa kebijakan hutang dan nilai perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham sedangkan ukuran perusahaan dan arus kas investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci: Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas Investasi, Return Saham