

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GREEN*  
*FINANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Perusahaan Pada Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**MUHAMMAD IBNU SUFIYAN**  
**21012010102/FEB/EM**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAWA TIMUR  
2025**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GREEN*  
*FINANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Perusahaan Pada Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**MUHAMMAD IBNU SUFIYAN**  
**21012010102/FEB/EM**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2025**



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GREEN  
FINANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Perusahaan Pada Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



**Oleh:**

**MUHAMMAD IBNU SUFIYAN  
21012010102/FEB/EM**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2025**



**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GREEN FINANCE*  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Perusahaan Pada Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**

**Disusun Oleh :**

**MUHAMMAD IBNU SUFIYAN**

**21012010102 / FEB / EM**

**Telah Dipertahankan Dihadapan**

**Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi**

**Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur**

**Pada Tanggal : 20 November 2025**

**Pembimbing Utama**

**Tim Penguji  
Ketua**

  
**Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si.**  
**NIP. 197006202021212001**

  
**Dra. Ec. Nuruni Ika Kusuma Wardhani, M.M.**  
**NIP. 196310091991032001**

**Anggota**

  
**Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si.**  
**NIP. 196508141991032001**

**Mengetahui,**  
**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur**

  
  
**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.**  
**NIP. 196304201991032001**



## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : MUHAMMAD IBNU SUFIYAN  
NPM : 21012010102  
Program : Sarjana (S1)  
Program Studi : MANAJEMEN  
Fakultas : EKONOMI DAN BISNIS

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 20 November 2025  
Yang Membuat pernyataan



Muhammad Ibnu Sufiyan  
NPM. 21012010102

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Green Finance* Sebagai Variabel Moderasi (Perusahaan Pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**. Skripsi ini disusun untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak sedikit kesulitan, hambatan dan rintangan yang penulis hadapi. Hasil dari penelitian masih jauh dari kata sempurna sehingga diperlukan adanya evaluasi lebih lanjut. Penulis tidak dapat menyelesaikan skripsi ini tanpa adanya doa dan dukungan dari orang-orang terdekat. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Keluarga penulis yang telah memberikan dukungan, kasih sayang, dan doa kepada penulis selama pembuatan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT. selaku Rektor UPN “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen UPN “Veteran” Jawa Timur.

5. Ibu Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang selalu mendukung dan memotivasi penulis.
6. Seluruh dosen pengajar yang telah memberikan ilmu dan wawasan kepada penulis selama masa studi di UPN “Veteran” Jawa Timur.
7. Keluarga besar UKM Resimen Mahasiswa 806 / Giri Yudha Bhakti UPN “Veteran” Jawa Timur yang telah menjadi wadah pembentukan karakter, kedisiplinan, dan jiwa kepemimpinan selama masa studi penulis.
8. Seluruh teman-teman penulis yang tidak bisa disebutkan satu per satu, yang telah menjadi bagian dari perjalanan akademik penulis.

Semoga skripsi ini dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi penulis dan pembaca serta dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan wawasan dan peningkatan pengetahuan bagi kita semua.

Surabaya, 20 November 2025

Penulis

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR .....	vi
DAFTAR LAMPIRAN.....	vii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	12
1.3 Tujuan Masalah .....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	15
2.1 Penelitian Terdahulu .....	15
2.2 Landasan Teori .....	21
2.2.1 Teori Sinyal (Signalling Theory) .....	21
2.2.2 The Bird in Hand Theory .....	23
2.2.3 Teori Legitimasi (Legitimacy Theory).....	25
2.2.4 Keputusan Investasi.....	25
2.2.5 Risiko dan Tingkat Pengembalian (Risk and Return) Investasi.....	28
2.2.6 Kebijakan Dividen.....	31
2.2.7 Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	34
2.2.8 Nilai Perusahaan.....	34
2.2.9 Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan .....	37
2.2.10 Green finance .....	38
2.2.11 Prinsip-Prinsip Green finance .....	39
2.3 Hubungan Antar Variabel .....	45
2.3.1 Pengaruh Antara Keputusan Investasi Terhadap Nilai     Perusahaan .....	45
2.3.2 Pengaruh Antara Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan ....	47
2.3.3 <i>Green finance</i> Memoderasi Pengaruh Antara Keputusan     Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	49



2.3.4	<i>Green finance</i> Memoderasi Pengaruh Antara Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	51
2.4	Kerangka Konseptual .....	53
2.5	Hipotesis.....	54
BAB III METODE PENELITIAN.....		55
3.1	Jenis dan Objek Penelitian .....	55
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	55
3.3	Teknik Penentuan Sampel.....	59
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	61
3.5	Teknik Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		72
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	72
4.2.	Deskripsi Variabel Penelitian.....	72
4.3.	Analisis dan Uji Hipotesis.....	76
4.3.1.	Uji Asumsi Klasik .....	76
4.3.2.	Pengujian Hipotesis.....	81
4.4.	Pembahasan Hasil Penelitian .....	86
4.4.1.	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan .....	86
4.4.2.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	88
4.4.3.	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi dengan <i>Green Finance</i> .....	90
4.4.4.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi dengan <i>Green Finance</i> .....	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		93
5.1.	Kesimpulan.....	93
5.2.	Saran.....	94
DAFTAR PUSTAKA .....		96
LAMPIRAN.....		

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 3.1 Pemilihan Sampel .....	60
Tabel 3.2 Daftar Kode Emiten dan Nama Perusahaan Sampel.....	61
Tabel 4.1 Statistik Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024 .....	74
Tabel 4.2 Uji Normalitas .....	76
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas .....	77
Tabel 4.4 Uji Glejser .....	79
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi .....	80
Tabel 4.6 Uji Hipotesis.....	81
Tabel 4.7 Uji F .....	85
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi.....	86

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Rata-Rata Tahunan Indeks Produksi Industri Manufaktur Pada Tahun 2021 - 2023 .....	2
Gambar 1.2 Statistik Nilai PBV Perusahaan Manufaktur Pada Periode 2020 - 2024 .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	53
Gambar 4.1 Grafik Scatterplot Uji Heteroskedastisitas .....	78
Gambar 4.2 Kurva Durbin Watson .....	80



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)
- Lampiran 2 : Data *Price To Book Value* (PBV) Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2024
- Lampiran 3 : Data *Market Value Added* (MVA) Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2024
- Lampiran 4 : Data *Dividend Payout Ratio* (DPR) Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2024
- Lampiran 5 : Data Peringkat Proper Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2024
- Lampiran 6 : Hasil Pengujian Normalitas
- Lampiran 7 : Hasil Pengujian Multikolinearitas
- Lampiran 8 : Hasil Pengujian Heteroskedastisitas
- Lampiran 9 : Hasil Pengujian Autokorelasi
- Lampiran 10 : Hasil Pengujian Hipotesis
- Lampiran 11 : Hasil Pengujian F Simultan
- Lampiran 12 : Hasil Pengujian Koefisien Determinasi

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GREEN*  
*FINANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Perusahaan Pada Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**

Oleh :

**Muhammad Ibnu Sufiyan**  
**21012010102/FEB/EM**

**ABSTRAKSI**

Dinamika pasar telah menghasilkan beragam produk dari perusahaan industri besar dan menengah. Para investor menginginkan perusahaan yang dapat mendorong mereka untuk bersaing demi perkembangan perusahaan melalui berbagai cara. Namun pada sektor manufaktur sedang mengalami penurunan produksi dikarenakan perusahaan yang belum dapat mengoptimalkan struktur modalnya dengan baik. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah keputusan investasi dan kebijakan dividen dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga menguji apakah *green finance* mampu memoderasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dan pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sedang membagikan dividen dan melaporkan laporan keberlanjutan. Dalam pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan 110 data observasi yang memenuhi kriteria sampel. Penelitian ini menggunakan jenis metode penelitian kuantitatif dengan teknik analisis data *Moderated Regression Analysis* (MRA) yang dibantu dengan aplikasi SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, *green finance* memperlemah pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dan *green finance* memperkuat pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci :** Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, *Green Finance*, Nilai Perusahaan