



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh :

**Zainul Arifin**

**NIM. 070810301179**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2012**



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1) dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

**Zainul Arifin**  
**NIM. 070810301179**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2012**

## PERSEMBAHAN



Puji syukur Kehadirat Allah SWT yang telah memberikan segala Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Dengan segenap hati kupersembahkan karya ini kepada:

1. Ayah dan Ibuku (Achmad Noerwanto dan Choiriyah). Terima kasih untuk segenap jiwa raga yang telah menorehkan padaku semangat berusaha dan berjuang untuk maju tanpa ada kata putus asa, atas segala tuturan nasihat dan doa, dan segala yang telah engkau berikan kepadaku.
2. Kakakku, Umi Fathonah S.TP, Yunus Hamdani, S.Si, dan Faiqoh S.Pd yang turut memberiku semangat untuk selalu berkarya dan memberikan contoh yang baik untuk selalu bekerja keras dan pantang menyerah.
3. Ibu Nining Ika Wahyuni, SE, M.Si, Ak. selaku dosen pembimbing I dan Ibu Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak. selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing hingga selesainya skripsi ini.
4. Sahabat-sahabatku M. Akbar Syah, Yovi Yonata, Yeni Tata, Indah Sulistyorini, Devina, Septi, Setia Ricca, Ayu Reva, Putri, Tsani, Agustina, Fida, Aprilia, Yasin, Fendrik, Elisa, Eko Mardianto, Devita, Budi, Adi, Afifah yang telah memberikan dukungan dan semangat, nasihat dan segala bantuan selama masa kuliah maupun pada saat pengerjaan skripsi ini.
5. Seluruh teman-temanku dari seluruh angkatan yang tak bisa ku sebutkan satu per satu, terima kasih atas kebersamaan kita selama ini.
6. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## MOTTO

“Yang penting bukan berapa kali aku gagal, tapi yang penting berapa kali aku bangkit dari kegagalan”

(Anonim)

“Letakkan impian mu 5 cm tepat di depan kening mu, jangan menempel biarkan mengambang agar bisa terus kamu kejar. Kemudian yang kamu perlu lakukan adalah kaki yang melangkah lebih jauh dari biasanya, tangan yang berbuat lebih banyak dari biasanya, tidur yang lebih sedikit dari biasanya, tekad sekeras baja dan mulut yang senantiasa berdoa pada-Nya.”

(Donny Dirgantoro, 5 cm)

“Sesungguhnya di samping kesulitan akan ada kemudahan”

*(Terjemahan Q.S: Alam Nasyrah ayat 6)*

### **Man jadda wa jadda**

“Barang siapa yang bersungguh-sungguh, dia akan berhasil”.

(Hadist Rasulullah)

“Dan Allah selalu bersama dengan orang-orang yang berusaha”

(Zainul Arifin)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Zainul Arifin

NIM : 070810301179

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”** adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 6 November 2012

Yang menyatakan,

Zainul Arifin

NIM 070810301179

## **TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Judul skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Nama Mahasiswa : Zainul Arifin

N I M : 070810301179

Jurusan : S-1 AKUNTANSI Reguler

Tanggal Persetujuan : 25 Juli 2012

Pembimbing I

Pembimbing II

Nining Ika Wahyuni, SE, M.Si, Ak.

NIP 19830624 200604 2 001

Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak.

NIP 19640809 199003 2 001

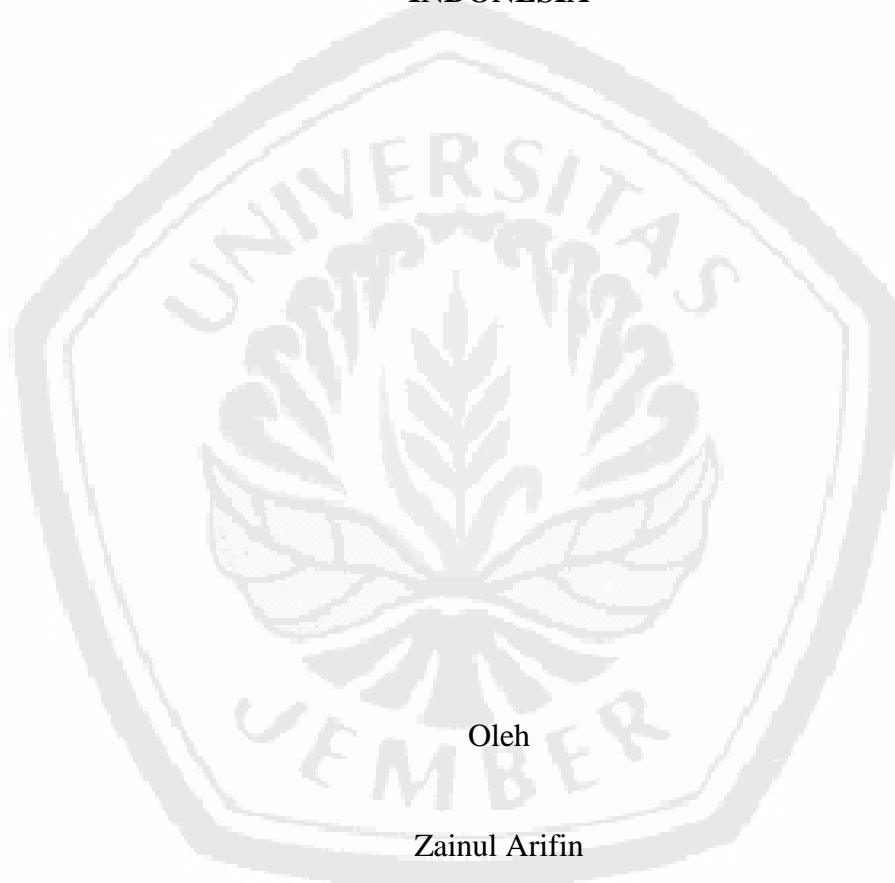
Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan S. Kustono, SE, M.Si, Ak.

NIP 19720416 200112 1 001

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**



Oleh

Zainul Arifin

NIM 070810301179

Pembimbing:

Dosen Pembimbing 1 : Nining Ika Wahyuni, SE., M.Si., Ak.

Dosen Pembimbing 2 : Dr. Yosefa Sayekti, M.Com., Ak.

**JUDUL SKRIPSI**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Zainul Arifin  
NIM : 070810301179  
Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

5 November 2012

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Alfi Arif, SE, M.Ak, Ak. (.....)  
NIP. 19721004 199903 1 001

Sekretaris : Drs. Wasito, Msi, Ak. (.....)  
NIP. 19600103 199103 1 001

Anggota : Nur Hisamuddin, SE, M.SA, Ak (.....)  
NIP. 19791014 200912 1 001

Mengetahui/ Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Dr. M. Fathorrazi, M.Si  
NIP 19630614 199002 1 001



**Zainul Arifin**

*Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

## **ABSTRAK**

Nilai perusahaan adalah penilaian kolektif investor tentang seberapa baikkah keadaan suatu perusahaan, baik saat ini maupun prospek masa depannya. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Obyek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang membagikan dividen secara berturut-turut pada tahun 2009-2010, dengan menggunakan teknik *purposive sampling* di dapat 17 perusahaan sebagai sampel penelitian. Variabel independen dalam penelitian ini adalah keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Untuk pengujiannya menggunakan metode analisis regresi berganda.

Hasil analisis regresi berganda menunjukkan bahwa variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen

**Zainul Arifin**

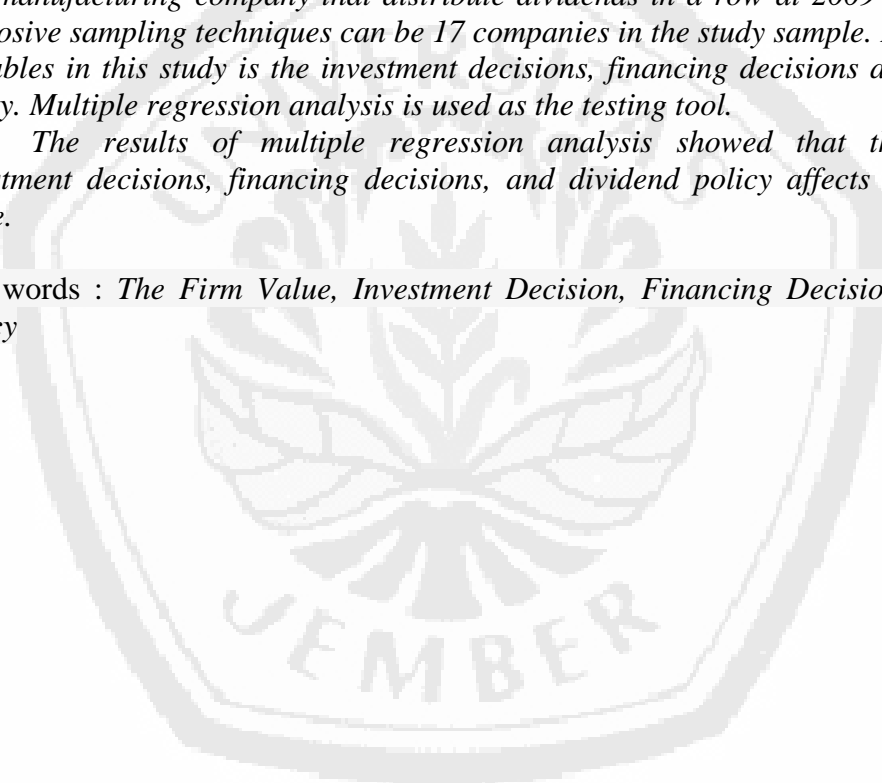
*Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

**ABSTRACT**

*The firm value is a collective judgment of investors about how well the state of a company, both present and future prospects.. This research tests the effect of investment decisions, financing decisions, and dividend policy on the firm value at manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. Object of this research is a manufacturing company that distribute dividends in a row at 2009-2010, using purposive sampling techniques can be 17 companies in the study sample. Independent variables in this study is the investment decisions, financing decisions and dividend policy. Multiple regression analysis is used as the testing tool.*

*The results of multiple regression analysis showed that the variable investment decisions, financing decisions, and dividend policy affects on the firm value.*

**Key words :** *The Firm Value, Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy*



## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, serta kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. M. Fathorrazi, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Bapak Dr. Achmad Roziq, SE, M.Si, Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi.
4. Ayah dan Ibuku (Achmad Noerwanto dan Choiriyah). Terima kasih untuk segenap jiwa raga yang telah menorehkan padaku semangat berusaha dan berjuang untuk maju tanpa ada kata putus asa, atas segala tuturan nasihat dan doa, dan segala yang telah engkau berikan kepadaku.
5. Kakakku, Umi Fathonah S.TP, Yunus Hamdani, S.Si, dan Faiqoh S.Pd yang turut memberiku semangat untuk selalu berkarya dan memberikan contoh yang baik untuk selalu bekerja keras dan pantang menyerah.
6. Ibu Nining Ika Wahyuni, SE, M.Si, Ak. selaku dosen pembimbing I dan Ibu Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak. selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing hingga selesainya skripsi ini.

7. Sahabat-sahabatku M. Akbar Syah, Yovi Yonata, Yeni Tata, Indah Sulistyorini, Devina, Septi, Setia Ricca, Ayu Reva, Putri, Tsani, Agustina, Fida, Aprilia, Yasin, Fendrik, Elisa, Eko Mardianto, Devita, Budi, Adi, Afifah yang telah memberikan dukungan dan semangat, nasihat dan segala bantuan selama masa kuliah maupun pada saat pengerjaan skripsi ini.
8. Seluruh teman-temanku dari seluruh angkatan yang tak bisa ku sebutkan satu per satu, terima kasih atas kebersamaan kita selama ini.
9. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-satu.

Semoga Allah SWT selalu memberikan Hidayah dan Rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 30 Juli 2012

Zainul Arifin

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian .....	5
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	5
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	5
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Pengertian Keputusan Investasi.....	6
2.1.1.1 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	6
2.1.2 Pengertian Keputusan Pendanaan.....	7
2.1.2.1 Teori Struktur Modal.....	8
2.1.3 Pengertian Kebijakan Dividen.....	9

2.1.3.1 Teori Kebijakan Dividen.....	9
2.1.4 Nilai Perusahaan.....	11
2.2 Penelitian Terdahulu .....	11
2.3 Kerangka Konseptual.....	12
2.4 Perumusan Hipotesis.....	13
2.4.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	13
2.4.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	14
2.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	15
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Jenis dan Sumber Data.....	17
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	17
3.3 Definisi Variabel Operasional.....	18
3.4 Metode Analisis Data.....	21
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	21
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	21
3.4.3 Pengujian Hipotesis.....	23
3.5 Kerangka Pemecahan Masalah.....	25
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Deskripsi Sampel.....	27
4.2 Analisis Data.....	28
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	28
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	29
4.2.3 Pengujian Hipotesis.....	37
4.3 Pembahasan.....	40
4.3.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	40

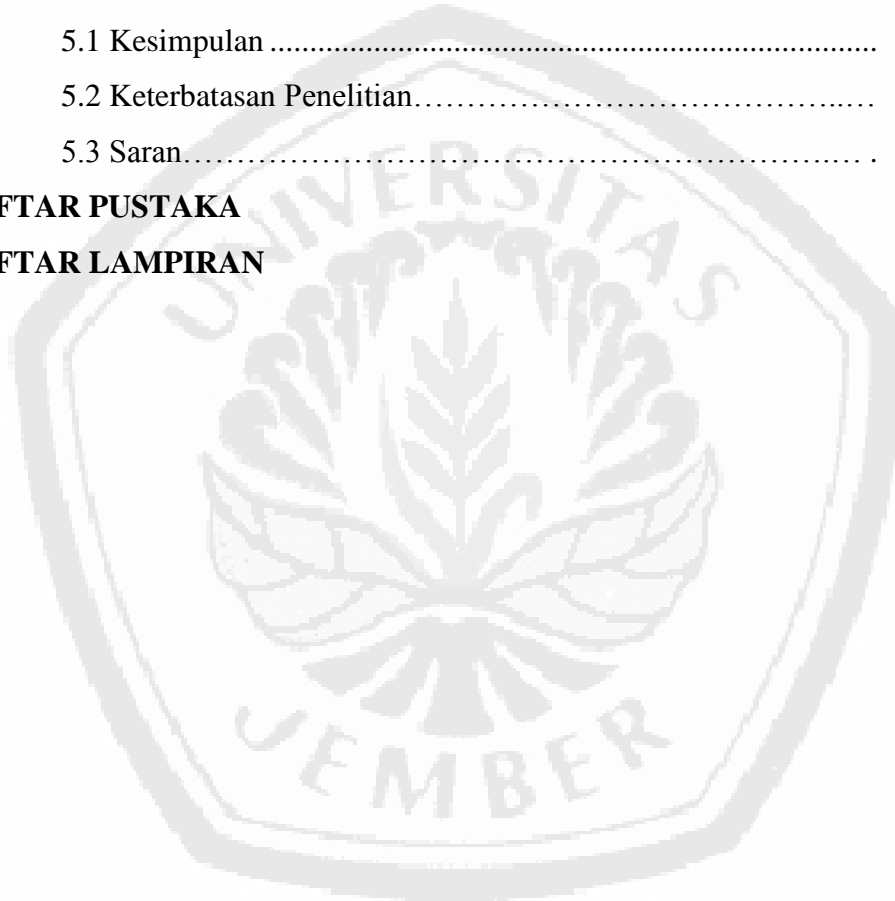
4.3.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	40
4.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	41

## **BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan .....	42
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	43
5.3 Saran.....	43

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **DAFTAR LAMPIRAN**



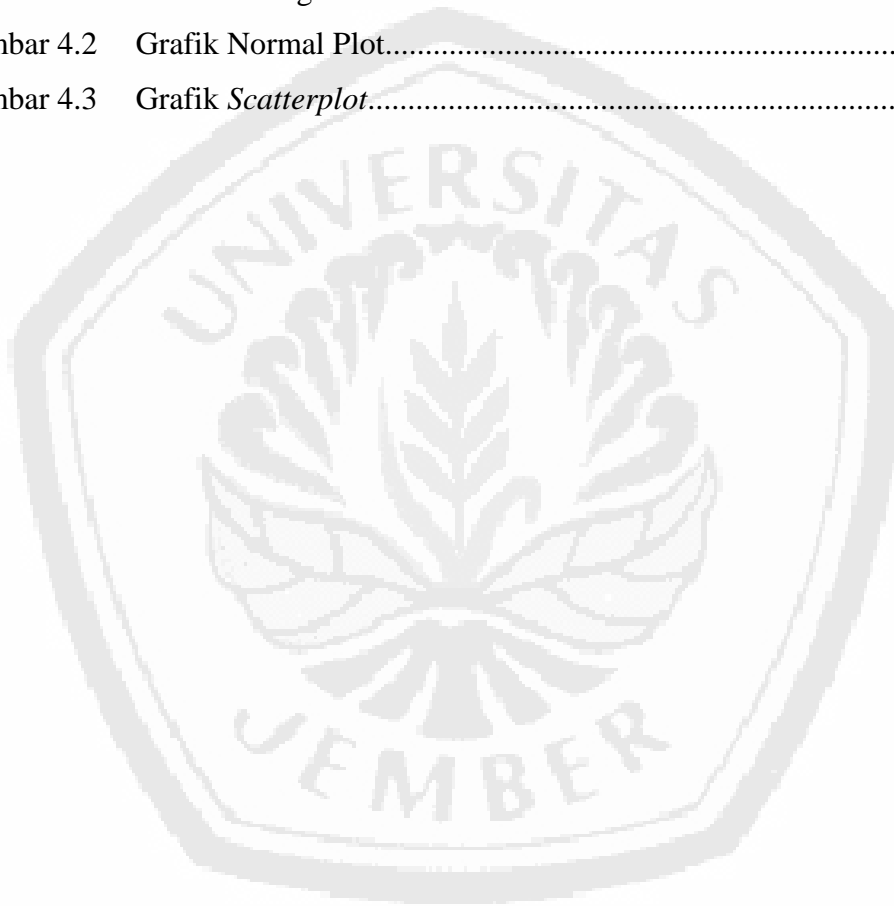
## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	27
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	28
Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov sebelum transformasi.....	30
Tabel 4.4 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov setelah transformasi.....	33
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas.....	34
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	35
Tabel 4.7 Hasil Koefisien Determinasi.....	37
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik F.....	37
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t.....	38



## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	13
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	25
Gambar 4.1 Grafik Histogram.....	31
Gambar 4.2 Grafik Normal Plot.....	32
Gambar 4.3 Grafik <i>Scatterplot</i> .....	36



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Statistik Deskriptif
- Lampiran 2 Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 3 Hasil Uji Hipotesis

