



**ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

Oleh :

Yunita Eka Prihapsari

NIM 090810301240

**FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN AKUNTANSI
UNIVERSITAS JEMBER**

2014



**ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)

***INFLUENCE ANALYSIS OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING
DECISIONS, AND FIRM VALUE AGAINST DEVIDEND POLICY***

(Studies in Manufacturing Companies Listed on the Stock Exchange)

SKRIPSI

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

oleh

Yunita Eka Prihapsari

NIM. 090810301240

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2014

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, dengan segala kerendahan hati, kupersembahkan skripsiku ini sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasihku kepada:

- ❖ Kedua orang tuaku tercinta, Ayahku Sapari dan Ibuku Tutik Winarsih yang senantiasa mencurahkan kasih sayang, perhatian dan dengan ikhlas selama ini mendidikku serta berjuang untukku hingga meraih gelar sarjana.
- ❖ Suamiku Dhimas Suryo Anggoro yang selalu memberikan dukungan dan doa yang selalu tercurah.
- ❖ Anakku tercinta Gytha Adzania Fairuz yang selalu menjadi motivasiku untuk terus berjuang.
- ❖ Sahabat-sahabatku yang selalu memberikan dukungan serta semangat.
- ❖ Teman-teman seperjuangan yang selalu saling memotivasi serta saling mendoakan.
- ❖ Untuk almamater Universitas Jember yang saya cintai dan banggakan.

MOTTO

“Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah yang ada pada diri mereka sendiri”

‘(QS. Al-Ra’ad :11).

“Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(QS. Al-Baqarah: 286).

“Pendidikan adalah senjata yang paling mematikan, karena dengan pendidikan kamu bisa mengubah dunia”

(Nelson Mandela)

“Kekuatan tidak berasal dari kapasitas fisik, kekuatan berasal dari kemauan yang gigih”

(Mahatma Gandhi)

“Untuk mencapai kesuksesan maka keluarlah dari zona nyamanmu dan setetes keringat dari kerja kerasmu akan berubah menjadi sebuah kesuksesan”

(Yunita Eka Prihapsari)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yunita Eka Prihapsari

NIM : 090810301240

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: “ ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta 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 adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 16 Juli 2014

Yang menyatakan,

Yunita Eka Prihapsari
NIM 090810301240

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Oleh
YUNITA EKA PRIHAPSARI
NIM 090810301240

Pembimbing:

Dosen Pembimbing I : Indah Purnamawati, SE, M.Si

Dosen Pembimbing II : Drs. Sudarno, M.Si, Ak.

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul skripsi : ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN
DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia)

Nama Mahasiswa : Yunita Eka Prihapsari

N I M : 090810301240

Jurusan : S-1 AKUNTANSI/ Reguler Sore

Tanggal Persetujuan :

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Indah Purnamawati, SE., M.Si.

19691911 199702 2001

Drs. Sudarno, M.Si., Ak.

19601225 198902 1 001

Ketua Jurusan

Akuntansi

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

NIP 19720416 200112 1 001

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi Berjudul:

**ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Yunita Eka Prihapsari

NIM : 090810301240

Jurusan : S-1 Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

8 September 2014

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

Susunan Panitia Penguji:

Ketua : Dr. Hj. Siti Maria W., M.Si, Ak (.....)

NIP. 19691011 199702 2 001

Sekretaris: Novi Wulandari, SE, M.Acc & Fin, Ak (.....)

NIP. 19801127 200501 2 003

Anggota : Taufik Kurrohman, SE, M.SA, Ak (.....)

NIP. 19820723 200502 1 002

Mengetahui/Menyetujui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan

Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si

NIP. 19630614 199002 1 001

Yunita Eka Prihapsari

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan pemilihan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*, diperoleh 33 perusahaan manufaktur yang dijadikan sampel. Data yang digunakan dalam penelitian merupakan data sekunder berupa laporan tahunan dan informasi harga saham dari masing-masing perusahaan manufaktur yang menjadi sampel antara periode 2010-2012. Teknik analisis data yang digunakan adalah metode regresi linier berganda dengan bantuan pengolahan SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh negatif dan keputusan pendanaan berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan deviden berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Yunita Eka Prihapsari

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of investment decisions, financing decisions and dividend policy on firm value, based on a sample by using purposive sampling, acquired 33 manufacturing companies sampled. Data used in the study is a secondary data from annual financial reports and stock price information from each of a sample of manufacturing firms between 2010-2012. The analysis technique used is multiple linear regression method with the help of SPSS processing. The results showed that the negative effect of investment decisions, and no significant influence funding decisions. While the dividend policy have a significant effect on firm value.

Keywords : investment decisions, financing decisions, dividend policy, firm value

RINGKASAN

Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia); Yunita Eka P., 090810301240; 2014: 54 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Perkembangan pasar modal di Indonesia semakin membaik dengan semakin banyaknya perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia serta perkembangan harga-harga saham yang diperdagangkan. Harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan. Jika harga saham suatu perusahaan selalu mengalami kenaikan, maka investor atau calon investor menilai bahwa perusahaan berhasil dalam mengelola usahanya sehingga nilai perusahaan dimata investor akan meningkat. Penilaian tersebut akan menimbulkan kepercayaan bagi para investor yang akan sangat bermanfaat bagi perusahaan, karena semakin tinggi kepercayaan investor kepada perusahaan maka semakin tinggi permintaan saham suatu perusahaan.

Sebelum melakukan investasi, investor menganalisis kinerja suatu perusahaan untuk mengambil keputusan yang tepat agar memperoleh pendapatan yang berupa dividen atau capital gain. Dengan menerapkan prinsip good corporate governance, meningkatkan profitabilitas, dan kecukupan modal yang besar dapat mengarahkan perusahaan pada peningkatan kinerja sehingga akan menarik minat para investor untuk berinvestasi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh good corporate governance, profitabilitas, dan kecukupan modal terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012. Dengan menggunakan metode *purposive sampling* dalam pemilihan sampel, terdapat 28 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah dengan metode regresi linier berganda, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinieritas, uji

heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi), uji model (uji F), uji koefisien determinasi (R^2), dan uji hipotesis (uji t).

Hasil dari pengujian asumsi klasik yang telah dilakukan menunjukkan bahwa model regresi terbebas dari masalah normalitas, multikolenieritas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi. Dengan demikian model regresi dapat dikatakan layak untuk digunakan dalam penelitian ini. Berdasarkan hasil uji regresi linier berganda diketahui bahwa hasil uji F memiliki nilai signifikansi sebesar 0,001 hal ini berarti model regresi layak digunakan dalam penelitian ini. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa keputusan investasi yang diproksikan dengan CAPBVA memiliki nilai koefisien regresi sebesar -0,321 dan nilai signifikansi sebesar 0,497 Sehingga dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Keputusan pendanaan yang diproksikan dengan DER memiliki nilai koefisien regresi sebesar 3,040 dengan nilai signifikansi sebesar 0,054. Hal tersebut berarti bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Kebijakan deviden yang diproksikan dengan DPR memiliki nilai koefisien regresi sebesar 5,746 dengan nilai signifikansi sebesar 0,000 yang berarti bahwa kebijakan deviden berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan nilai Adjusted R Square sebesar 0,459 yang berarti bahwa 45,9% variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variasi dari ketiga variabel independen yang terdiri dari keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan deviden. Sedangkan sisanya sebesar 54,1% dijelaskan oleh variabel-variabel lain di luar model.

PRAKATA

Segala puji bagi Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayahnya. Sholawat dan salam semoga selalu tercurah pada suri tauladan kita Nabi Muhammad S.A.W. Dengan mengucapkan Alhamdulillahirrobbilalamin atas limpahan rahmatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat guna meraih gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan ketulusan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, SE., M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember dan Bapak Dr. Ahmad Roziq, SE., MM., Ak., selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Ibu Indah Purnamawati, SE., M.Si. dan Bapak Drs. Sudarno, M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang dengan ketulusan hati dan kesabaran memberikan bimbingan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Wahyu Agus Winarno, SE., M.Sc., Ak. selaku Dosen Wali serta Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
5. Seluruh staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
6. Orang tuaku tercinta Ibunda Tutik Winarsih dan Ayahanda Sapari yang selalu memberikan kasih sayang, do'a, serta dukungan baik moral maupun material dengan penuh ketulusan, kesabaran, keiklasan, dan pengorbanan yang tiada batas.

7. Suamiku tersayang, Dhimas Suryo Anggoro yang senantiasa memberikan dukungan baik moral maupun material.
8. Sahabat-sahabat terbaik selama di kampus, Candra, Dhini, Grace, Vinda, Jamik, Vina, Ida, Hesti, Bella, Putri, Yoga terima kasih banyak atas semangat dan bantuan kalian dalam segala hal, kenangan dan kebersamaan yang begitu berkesan. Sukses selalu untuk kita.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu memperlancar proses penyusunan skripsi ini.

Skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jember, 16 Juli 2014

Yunita Eka Prihapsari

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PEMBIMBINGAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
RINGKASAN	x
PRAKATA	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Keputusan Investasi	8
2.1.2 Keputusan Pendanaan	10
2.1.3 Kebijakan Deviden	14
2.1.4 Nilai Perusahaan	19

2.1.5 Perusahaan Manufaktur	21
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Teoritis.....	28
2.4 Perumusan Hipotesis.....	28
BAB 3. METODE PENELITIAN	32
3.1 Jenis dan Sumber Data	32
3.2 Populasi dan Sampel	32
3.3 Teknik Pengumpulan Data	33
3.4 Definisi Oprasional Variabel dan Pengukuran	33
3.5 Metode Analisis Data	36
3.6 Alur Penelitian.....	41
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Deskripsi Sampel.....	42
4.2 Analisis Data	43
4.2.1 Statistik Deskriptif	43
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	45
4.3 Pembahasan	53
4.3.1 Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	53
4.3.2 Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	53
4.3.2 Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan	54
BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	56
5.1 Kesimpulan	56
5.2 Keterbatasan	56
5.3 Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 4.1	Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolonieritas.....	47
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi.....	48
Tabel 4.5	Koefisien Determinasi.....	49
Tabel 4.6	Hasil Uji Statistik F.....	49
Tabel 4.7	Hasil Uji Statistik T.....	51
Tabel 4.8	Kesimpulan Hasil Uji T	52

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 4.1	Grafik Normal Plot	46
Gambar 4.2	Grafik <i>Scatterplot</i>	48

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A. Data Penelitian
- Lampiran B. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran C. Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran D. Hasil Uji Hipotesis