

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU  
BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

***THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING  
DECISIONS, DIVIDEND POLICY AND INTEREST RATES TO  
CORPORATE VALUE***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana pada Fakultas Ekonomi  
Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta



Oleh

**LELI AMNAH RAKHIMSYAH  
20070420110**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2011**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU  
BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

***THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING  
DECISIONS, DIVIDEND POLICY AND INTEREST RATES TO  
CORPORATE VALUE***

Diajukan oleh

**LELI AMNAH RAKHIMSYAH**

**20070420110**

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing

**Barbara Gunawan, SE., M.Si.**

**NIP: 143 050**

Tanggal 23 Maret 2011

## **SKRIPSI**

### **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

### ***THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING DECISIONS, DIVIDEND POLICY AND INTEREST RATES TO CORPORATE VALUE***

Diajukan Oleh:

**LELI AMNAH RAKHIMSYAH**  
**20070420110**

Skripsi ini telah dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 28 April 2011  
Yang terdiri dari

Barbara Gunawan, SE., M.Si  
Ketua Tim Penguji

Dr. Ietje Nazarudin, M.Si., Ak.  
Anggota Tim Penguji

Drs. Antariksa Budileksmana, M.M., Ak.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE., M.Si  
NIK: 143 014

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya,

Nama : Leli Amnah Rakhimsyah

Nomor Mahasiswa : 20070420110

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **”PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 28 April 2011

Leli Amnah Rakhimsyah

## **MOTTO**

“ . . . Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri.”  
(QS. Ar-Ra'd : 11)

All our dreams can come true, if we have the courage to pursue them.  
**# Walt Disney #**

Hargailah segala yang kau miliki, anda akan memiliki lebih lagi. Jika anda fokus pada apa yang tidak anda miliki, anda tidak akan pernah merasa cukup dalam hal apapun.  
**# Oprah Winfrey #**

“Tempatkan cita-citamu yang tinggi, Sebaliknya penantian yang rendah dan tetaplah positif dari hasil yang tidak terduga”

**Persembahan.....**

**ALLAH yang telah memberikan segala nikmat dan  
kebaikan yang tiada henti**

**Orang tua yang telah mencurahkan kasih sayang,  
memberikan semangat dan doa**

**Keluarga Besar Bapak Chaerodji yang selalu  
memberikan doa dan semangat**

**Anak kost Patra Lestasi 1....I love u friend;**

**Para pembuat senyum (teman) yang selalu ada di  
sekitar ku...Love u**

**Yunk Aji yang telah sabar mendampingi dalam  
penyelesaian studi ku**

**Almamaterku tercinta Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta**

Thanks to...

**ALLAH SWT atas segala kenikmatan dan ridho  
untuk ku...**

**Orangtua dan keluarga besar Bapak Chaerodji  
yang telah memberikan semangat dan doa untuk  
menyelesaikan studi ku...**

**All anak kost patra 1...Teteh Nony, Dita "Lucu", Ce  
Isty, Luri "bu dokter", Ima, Mona, Tatik, Tata,  
Tika, Mba Heny "Ay", Mba Anik, terimakasih atas  
support dan dukungan kalian semua,,makaceh  
banyak teman,,,Love u....**

**Kiki, Metha, Putri dan temen-temenku yang  
lainnyah yang telah mendukung dalam penulisan  
ku ini...**

**Terimakasih untuk para dosen yang telah  
memberikan kesan yang sangat mendalam selama  
saya menempuh studi di perkuliahan ini**

**Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu  
persatu...**

**Spezial thanks to Bayu Aji Pratomo... yang telah  
membantu dan mendampingi dalam suka dan  
duka ku...**

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan. Sampel penelitian ini adalah 25 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel penelitian berdasarkan metode *purposive sampling*. Kriteria sampel adalah perusahaan manufaktur yang *go public* dan *listed* secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005-2009 dan perusahaan manufaktur yang membagikan dividen kas selama periode penelitian.

Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder berupa laporan keuangan, *BI Rate*, *Fact Book*, *ICMD (Indonesian Capital Market Directory)* dan referensi lain yang mendukung penelitian ini. Teknik analisa data menggunakan uji asumsi klasik: uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi dan uji heterokedastisitas. Uji hipotesis menggunakan analisis regresi berganda dengan menggunakan SPSS 17.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa 1) Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. 2) Keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. 3) Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. 4) Tingkat suku bunga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga, Nilai Perusahaan.



## ABSTRACT

*This study aims to examine the effect of investment decisions, financing decisions, dividend policy and interest rates to corporate value. Samples are 25 companies listed in Indonesia Stock Exchange as a sample study based on purposive sampling. Criteria for the sample are a manufacturing company that went public and listed consecutively at the Indonesian Stock Exchange (BEI) in the period 2005-2009 and manufacturing companies that distribute cash dividends during the study period.*

*Data used in this research is secondary data in the form of financial reports, the BI Rate, Fact Book, ICMD (Indonesian Capital Market Directory) and other references that support this research. Data analysis technique uses the classical assumption test: normality test, multicollinearity, autocorrelation test and the test heterocedastity. Test hypothesis using multiple regression analysis using SPSS 17.*

*The results of this study indicate that 1) Investment decision has positive influence to corporate value. 2) Financing decision does not affect to corporate value. 3) Dividend policy has a negative and significant effect to corporate value. 4) Interest rates do not affect to corporate value.*

**Keywords:** *Investment decision, Financing Decision, Dividend Policy, Interest Rates, Corporate Value.*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakathu.*

Puji Syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan ridho, karunia, dan rahmat-Nya dalam penulisan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis memilih topik ini dengan harapan agar dapat memberikan masukan bagi pihak yang ingin mengetahui tentang hal yang mempengaruhi nilai perusahann. Diharapkan pula agar dapat menjadi masukan bagi pengembangan penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih pada:

1. Bapak Ir. H. Dasron Hamid, M.Sc. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan nasihat dalam membimbing penulis hingga selesainya skripsi ini.
4. Ibu Dr. Ietje Nazarudin, M.Si., Ak. selaku anggota tim penguji.

5. Bapak Drs. Antariksa Budileksmana, M.M., Ak. selaku anggota tim penguji.
6. Seluruh Dosen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta terutama Dosen Akuntansi yang telah menunaikan tugas mulianya dengan tulus, semoga mendapat balasan kebaikan dari Allah yang jauh lebih besar lagi.
7. Kedua orang tua, bapak dan ibu terima kasih untk doa dan kasih sayang kalian.
8. Kakak-kakakku, terimakasih atas doa dan dukungan semangatnya.
9. Seluruh Karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
10. Pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, semoga Allah membalas semua kebaikan kalian.

Tiada sesuatu yang sempurna di dunia ini. Kritik dan saran sangat penulis harapkan demi kemajuan penelitian selanjutnya.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakathu.*

**Yogyakarta, 2011**

**Penulis**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
HALAMAN THANKS TO .....	vii
INTISARI.....	viii
ABSTARCT.....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
BAB I    PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah .....	5
C. Rumusan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II    TINJAUAN PUSTAKA .....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Teori Struktur Modal .....	7
2. Nilai Perusahaan .....	9
3. Keputusan Investasi .....	10
4. Keputusan Pendanaan .....	11
5. Kebijakan Dividen .....	13
6. Tingkat Suku Bunga.....	15
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis .....	16

	1. Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan .....	16
	2. Keputusan Pendanaan dan Nilai Perusahaan .....	18
	3. Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan .....	20
	4. Tingkat Suku Bunga dan Nilai Perusahaan .....	22
	C. Model Penelitian .....	24
BAB III	METODE PENELITIAN.....	25
	A. Obyek Penelitian .....	25
	B. Jenis Data .....	25
	C. Teknik Pengambilan Sampel.....	26
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	26
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	26
	F. Uji Kualitas Data .....	31
	1. Uji Normalitas.....	31
	2. Uji Multikolinearitas .....	31
	3. Uji Autokorelasi.....	32
	4. Uji Heterokedastisitas .....	32
	G. Uji Hipotesis .....	33
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	35
	A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	35
	B. Statistik Deskriptif .....	35
	C. Uji Asumsi Klasik .....	37
	1. Uji Normalitas .....	37
	2. Uji Multikolinearitas .....	38
	3. Uji Autokorelasi.....	38
	4. Uji Heterokedastisitas .....	39
	D. Uji Hipotesis (Analisis Data) .....	40
	1. Uji Signifikasi Nilai T .....	41
	2. Uji Signifikasi Nilai F .....	42
	3. Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R. Square</i> ) .....	42
	E. Pembahasan.....	42
BAB V	KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	45

A. Kesimpulan .....	45
B. Keterbatasan.....	47
C. Saran.....	47

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

4.1. Proses Pemilihan Sampel .....	
35	

4.2.	Statistik Deskriptif .....	36
4.3.	Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Trimming</i> .....	37
4.4.	Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Trimming</i> .....	37
4.5.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	38
4.6.	Hasil Uji Autokorelasi .....	39
4.7.	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	39
4.8.	Hasil Perhitungan Regresi.....	40

## **DAFTAR GAMBAR**

2.1.	Model Penelitian .....	24
------	------------------------	----