

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

***THE INFLUENCE OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING
DECISIONS, AND DIVIDEND POLICY ON THE FIRM VALUE***

SKRIPSI

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

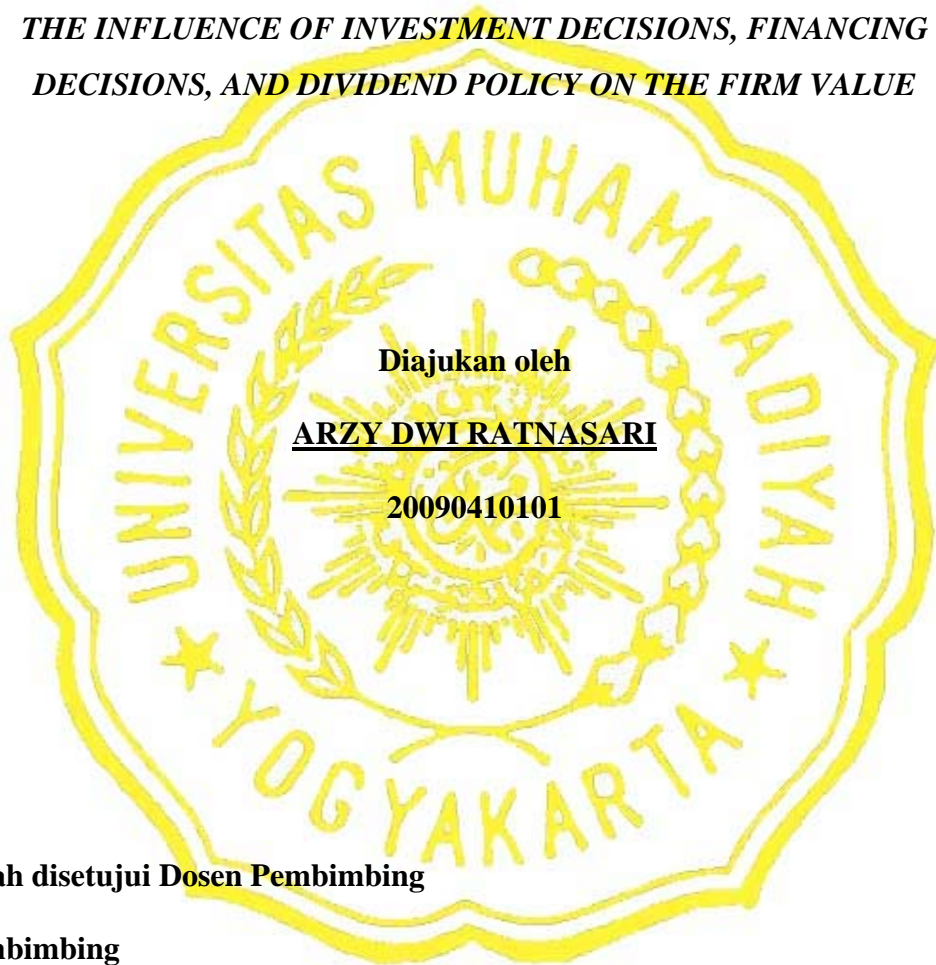


Oleh:
ARZY DWI RATNASARI
20090410101

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2012**

SKRIPSI
PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

*THE INFLUENCE OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING
DECISIONS, AND DIVIDEND POLICY ON THE FIRM VALUE*



Diajukan oleh

ARZY DWI RATNASARI

20090410101

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Drs. Wihandaru SP, M.Si

Tanggal, 7 September 2012

NIK : 143 002

SKRIPSI

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

***THE INFLUENCE OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING
DECISIONS, AND DIVIDEND POLICY ON THE FIRM VALUE***

Diajukan oleh

ARZY DWI RATNASARI

20090410101

**Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 5 September 2012
Yang terdiri dari**

Rr. Sri Handari, SE., M.M

Ketua Tim Penguji

Alni Rahmawati, SE., M.Si

M.Si

**Anggota Tim Penguji
Penguji**

Isthofaina Astuti, SE.,

Anggota Tim

**Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**

Dr. Nano Prawoto, SE., M.Si

NIK: 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Arzy Dwi Ratnasari

Nomor Mahasiswa : 20090410101

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN 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 ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, September 2012

Arzy Dwi Ratnasari

NIM. 20090410101

When you were standing in the wake of devastation
When you were waiting on the edge of the unknown
And with the cataclysm raining down
Your insides crying, "Save me now"
You were there, impossibly alone.

Do you feel cold and lost in desperation?
You build up hope, but failures all you've known.
Remember all the sadness and frustration
And let it go.

Let it go.

And in a burst of light that blinded every angel
As if the sky had blown the heavens into stars
You felt the gravity of tempered grace
Falling into empty space
With no one there to catch you in their arms.

Do you feel cold and lost in desperation?
You build up hope, but failures all you've known.
Remember all the sadness and frustration
And let it go.

Let it go.

Let it go.

Let it go.

LP-Iridescent

God save us everyone

Will be burn

Inside the fires of a thousand suns

For the sins of hand

Sins of our tongue

Sins of our father

Sins of our young

LP-The Requiem

I dedicate this thesis for Mom.

The one who gave me lot of strength.

Wish I can see you and hug you in real.

Thanks to

1. **Allah SWT.** Thank you for letting me live in your beautiful world. For giving me lot of goodness, and letting me survive on Your trial.
2. **Retno Sriyati, Alm.** I know I don't know you enough to call you "my mom". I never see you so I couldn't understand how beautiful and warm your heart. But I'll make you sure that your spirits always accompany me in every way I take. I'm so sorry I can't give you more except my wish for your peaces there. Hope we can meet as one family sooner or later. I love you mom.
3. **Zarmiyatun Arsyad.** Thank you grandma, for keeping me alive since my birth. I keep you as my Mom, thank you so much.
4. **Yusuf Affandi.** Best brother ever. I don't know what should I say. Really, I love you, and thank you, for all...
5. **Indri Nur Sulastri.** Best girl. I still remember how hard we both keep survive in Bekasi for many years. Thank you for our friendship and your loyalty till now. Keep cheer and be strong for all trials, you know we have to. Love you too...
6. **Zarmiyatun Arsyad and Puja Winoto family.** Thank you for all support and best wishes. Thanks God I was born as part of these family.
7. **All friends in PT. Kaji Machinery Indonesia, Bekasi (mas Dicky, Tri, Desi, mas Mame, mas Pung, Alank, Tutik).** Thank you for many years we spent together. Hard work, hard play, hard gossip! Please keep compact our team work.
8. **All friends in President University, Bekasi (Achied, Ay ay, Sarah, Siddick, Ranessa, Ndaru, mba Fitri).** Thank you for support and our togetherness although it was too short. Keep cheer guys!

9. *Play list.* Linkin Park, Kelly Clarkson, 30 Seconds to Mars, Tatu, Super Junior, CN Blue, whose inspiring me when I lost of idea. Keeping me cheer when I got troublesome. Thank you for all your music and lyric which meaningful for me.
10. *Friends here.* Management '09 UMY and GS family. Thank you for all friendship and treatment. Keep share goodness one to another. Be good person for good reason, better live.

*We are not famous or special.
But we are just doing what we want, right now.
The world that surrounds us is gray.
And we can not see our futures.
But for now, we just shut up and run.
To the time that's waiting for us.
Better live, better future, and better person.
(Kwon Jihyuk with edited)*

@ladybee87

INTISARI

Penelitian ini menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, dengan menggunakan data set yang terdiri dari 55 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan perusahaan manufaktur sebagai sampel. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan uji asumsi klasik: uji multikolinieritas, uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas, dan uji normalitas. Uji hipotesis menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan nilai beta koefisien 1.493 dan tingkat signifikansi 0,000; keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan nilai beta koefisien 0.225 dan tingkat signifikansi 0,000; kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dengan nilai beta koefisien -0.010 dan tingkat signifikansi 0.758.

Kata kunci: keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, nilai perusahaan.

ABSTRACT

The research tests the effect of investment decisions, financing decisions, and dividend policy on the firm value, using a data set consisting of 55 manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange.

Population of this research is listed public company at Indonesia Stock Exchange with manufacturing company as sample. Sampling method uses purposive sampling method. Data analysis technique uses classic assumption test: multicollinearity test, autocorrelation test, heteroscedasticity test, and normality test. Hypothesis test uses multiple regression analysis.

The results show that: investment decisions positively affects the firm value with beta coefficient is of 1,493 and level significance is of 0,000; financing decisions positively affects the firm value with beta coefficient is of 0,225 and level significance is of 0,000; dividend policy negatively affects the firm value with beta coefficient is of -0,010 and level significance is of 0,758.

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

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah serta berkat izin-Nya dalam penulisan skripsi dengan judul " PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN". Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat kelulusan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Dalam proses penulisan ini penulis cukup banyak menghadapi beberapa hambatan, namun berkat dukungan dari berbagai pihak hambatan tersebut dapat teratasi.

Dalam melakukan penelitian dan penulisan skripsi ini banyak pihak yang telah membantu penulis baik secara moril maupun materi, untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Drs. Wihandaru SP, M.Si. atas arahan dan bimbingannya selama proses penyelesaian karya tulis ini.
2. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membimbing penulis selama menempuh studi.

3. Almarhumah Ibu, yang penulis ketahui telah, selalu memberikan semangat dan perhatian tak terlihat yang tiada habisnya.
4. Kakakku yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materiil sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
5. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Semoga penulisan skripsi ini memberikan manfaat baik bagi penulis maupun semua pihak yang membacanya. Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat diharapkan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, September 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO dan PERSEMBAHAN	v
INTISARI	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Investasi.....	7
2. Pendanaan.....	8
3. Dividen.....	15
4. Nilai Perusahaan.....	22
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	24
C. Penurunan Hipotesis	26

	D. Model Penelitian.....	30
BAB III	METODE PENELITIAN.....	31
	A. Objek Penelitian.....	31
	B. Jenis Data	31
	C. Teknik Pengambilan Sampel	31
	D. Teknik Pengumpulan Data	32
	E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
	F. Analisis Data.....	34
	G.	
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	39
	1. Bursa Efek Indonesia	39
	2. Gambaran Umum Industri Manufaktur.....	40
	3. Gambaran Umum Sampel Penelitian	41
	B. Analisis Data.....	42
	1. Statistik Deskriptif.....	42
	2. Analisis Regresi Linear Berganda	43
	3. Uji Asumsi Klasik	44
	4. Pengujian Hipotesis	51
	C. Pembahasan	55
BAB V	SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN PENELITIAN	61
	A. Simpulan	61
	B. Saran	62
	C. Keterbatasan.....	62

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1.	Prosedur Pemilihan Sampel	41
4.2.	Hasil Statistik Deskriptif	42
4.3.	Hasil Regresi Linear Berganda	43
4.4.	Hasil Uji Normalitas	45
4.5.	Hasil Uji Multikolinearitas	46
4.6.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
4.7.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
4.8.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
4.9.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
4.10.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
4.12.	Hasil Uji Autokorelasi	49
4.13.	Hasil Uji Autokorelasi	51
4.14.	Hasil Uji Statistik F	53
4.15.	Hasil Uji Determinasi	54

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian.....	30
----------------------------	----