

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN  
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)  
periode 2008-2011)

*The influence of investment decision, funding decision and dividend policy to the  
firm values”*

*(Study at Manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange 2008-2011)*

SKRIPSI

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



Di Susun Oleh :  
**Bayu Hadiyanto**  
**20100410042**

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2014

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN  
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)  
periode 2008-2011)

*The influence of investment decision, funding decision and dividend policy to the  
firm values”*

*(Study at Manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange 2008-2011)*

SKRIPSI

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



Di Susun Oleh :  
**Bayu Hadiyanto**  
**20100410042**

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2014

SKRIPSI

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN  
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)  
periode 2008-2011)

*The influence of investment decision, funding decision and dividend policy to the  
firm values”  
(Study at Manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange 2008-2011)*

Diajukan Oleh :

**Bayu Hadivanto**  
**20100410042**

Telah Disetujui Dosen Pembimbing

Alni Rahmawati, Dra., MM  
NIK. 143 056

Tanggal, 17 Mei 2014

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN  
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)  
periode 2008-2011)

*The influence of investment decision, funding decision and dividend policy to the  
firm values”*

*(Study at Manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange 2008-2011)*

Diajukan Oleh :

**Bayu Hadiyanto**  
**20100410042**

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan didepan Dewan Penguji Program

Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
juni 2014

Yang terdiri dari :

**Rr. Sri Handari Wahyuningsih, SE. M. Si**

Ketua Tim Penguji

**Isthofaina Astuti, SE. M. Si**

Anggota Tim Penguji

**Munjiati Munawaroh, SE. M. Si**

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Dr.Nano Prawoto,SE.,M.Si**

NIK : 19660604199202 143.016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Bayu Hadiyanto

Nomor Mahasiswa : 20100410042

Menyatakan bahwa skripsi 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 apabila diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 17 Mei 2014

Bayu Hadiyanto

# MOTTO

Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah.

(Thomas Alva Edison)

“Sakit dalam perjuangan itu hanya sementara. Bisa jadi Anda rasakan dalam semenit, sejam, sehari, atau setahun. Namun jika menyerah, rasa sakit itu akan terasa selamanya”

(Lance Armstrong, Mantan Atlet Balap Sepeda AS)

“Saya memiliki tiga harta. Jaga dan peliharalah: cinta yang dalam, kesederhanaan, ketidakberanian memenangkan dunia. Dengan cinta yang dalam, seseorang akan jadi pemberani. Dengan kesederhanaan, seseorang akan menjadi dermawan. Dengan ketidakberanian memenangkan dunia, seseorang akan menjadi pemimpin dunia” (Lao-tzu, Filsuf China)

“Alasan kenapa seseorang tak pernah meraih cita-citanya adalah karena dia tak mendefinisikannya, tak mempelajarinya, dan tak pernah serius berkeyakinan bahwa cita-citanya itu dapat dicapai”

(Dr Denis Waitley, pakar motivasi dan penulis buku-buku self-help)

## Halaman Persembahan

Syukur alhamdulillah, thanks to **ALLAH SWT** berkat rahmat dan hidayahmu hamba dapat menyelesaikan sebuah karya sederhana ini. Sebuah karya kecil (skripsi), akhir dari penyelesaian kuliah ini ku persembahkan untuk :

- Ayah dan ibu tercinta
  - Ahmad Gesang
  - Wuryani
  
- Kakak dan adikku tercinta
  - Yudha triyanto
  - Siska wuriyuliani
    - Sigit anggoro
  - Kerin adinda friska
  
- Keluarga besar
  
- My Lovely
  
- Teman-teman, dan

Almamaterku.....

## THANK'S TO....

Untuk sang pencipta maha karya, syukur yang tak pernah henti, sang maha pendengar do'a dan maha memberi segala pertolongan, hingga karya ini berada dalam gengamanku. Terimakasih ya rabb..

Untuk kedua orang hebat yang ada dalam kehidupanku Bapak, Ibu... terima kasih untuk do'a, semangat, pengorbanan, memberikan segala yang aku butuhkan, kasih sayang dan ketulusan kalian untukku.

Ibu Alni Rahmawati, Terima kasih ya bun yang senantiasa meluangkan waktu untukku dan membimbingku dengan sabar.

Teman-teman manajemen UMY angkatan 2010 makasih buat kalian semua yang sudah jadi teman baik selama aku di UMY.



## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen yang mempengaruhi nilai perusahaan. Sampel pada penelitian ini adalah 22 perusahaan yang tergolong dalam jenis industri manufaktur di Bursa Efek Indonesia, yang telah mempublikasikan laporan keuangannya pada tahun 2008 hingga tahun 2011. Jadi jumlah data dalam penelitian ini adalah 48 data.

Populasi yang digunakan adalah menggunakan perusahaan yang tergolong dalam industri manufaktur. Teknik pengambilan sampel menggunakan jenis *purposive sampling*. Uji hipotesis dan analisis data menggunakan asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinieritas, uji autokorelasi, uji heterokedastisitas), uji regresi linier berganda, uji t, uji F, dan uji determinasi koefisien.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

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

## ABSTRACT

*This study aims to examine the investment decision, funding decision and dividend policy that affect the value of the company. The samples in this study were 22 companies which belong to the type of manufacturing industry in Indonesia Stock Exchange, which has published its financial report in the year 2008 to 2011. So, the amount of data in this study were 48 data.*

*The population is using a company belonging to the manufacturing industry. Sampling techniques using this type of purposive sampling. Hypothesis testing and analysis data using the classical assumptions (normality test, multikolinieritas test, autokorelasi test, heterokedastisitas test), multiple linear regression, t test, F test and test coefficient of determination.*

*The results showed that the variabel investment decision, funding decision has a positive effect on firm value, dividend policy has on effect on firm value.*

**Keywords :** *investment decision, funding decision, dividend policy, and the value of the company.*

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Alni Rahmawati, Dra., MM yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Bapak Ibu Dosen Prodi Manajemen yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang tidak ternilai selama menempuh studi di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan do'a, dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

6. Teman-teman manajemen angkatan 2010 yang telah menemani dan berjuang bersama-sama selama menempuh kuliah di UMY.

Hanya ucapan terimakasih dan doa kepada Yang Maha Kuasa yang dapat penulis panjatkan. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 17 Mei 2014

Bayu hadiyanto

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi

### BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	7
C. Rumusan Masalah Penelitian .....	7
D. Tujuan Penelitian .....	7
E. Manfaat Penelitian .....	8

### BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori .....	9
1. Keputusan Investasi.....	9
2. Keputusan Pendanaan.....	11
3. Dividen .....	14
4. Nilai Perusahaan.....	17

B. Penelitian Terdahulu.....	19
C. Penurunan Hipotesa.....	20
1. Keputusan Investasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.....	20
2. Keputusan Pendanaan Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan..	21
3. Kebijakan Dividen Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.....	21
D. Model Penelitian.....	22

### BAB III METODE PENELITIAN

A. Obyek Penelitian .....	23
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	23
C. Jenis Data.....	23
D. Teknik Pengumpulan Data .....	24
E. Definisi Operasional Variabel .....	24
1. Variabel Dependen .....	24
2. Variabel Independen.....	25
a. Keputusan Investasi .....	25
b. Keputusan Pendanaan.....	25
c. Kebijakan Dividen .....	26
F. Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	26
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	26
2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	27
3. Uji Asumsi Klasik .....	27
a. Uji Normalitas .....	28
b. Uji Multikolinearitas.....	28
c. Uji Autokorelasi.....	29
d. Uji Heteroskedastisitas.....	31
4. Uji Hipotesis.....	32
a. Uji t.....	32
b. Uji F.....	34
5. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	34

## BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	36
B. Analisis Data .....	44
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	44
2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	45
3. Uji Asumsi Klasik .....	47
a. Uji Normalitas .....	47
b. Uji Multikolinearitas.....	48
c. Uji Autokorelasi.....	49
d. Uji Heteroskedastisitas .....	50
4. Uji Hipotesis.....	52
a. Uji t.....	52
b. Uji F.....	54
5. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	54
C. Pembahasan.....	55
1. Keputusan Investasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.....	55
2. Keputusan Pendanaan Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan...	56
3. Kebijakan Dividen Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.....	56

## BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN

A. Kesimpulan .....	58
B. Saran.....	59
C. Keterbatasan Penelitian .....	59

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Perkembangan Bursa Efek Indonesia.....	37
Tabel 4.2	Proses <i>Purposive Sampling</i> Penelitian .....	44
Tabel 4.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	45
Tabel 4.4	Regresi Linear Berganda.....	46
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas.....	48
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas .....	49
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	51
Tabel 4.9	Hasil Uji T.....	52
Tabel 4.10	Hasil Uji F.....	54
Tabel 4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	55



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Penelitian.....	22
Gambar 3.1	Gambar uji Autokorelasi Durbin-Watson .....	49
Gambar 4.1	Hasil uji Autokorelasi Durbin-Watson.....	51