

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*  
SEBAGAI VARIABEL MODERATING  
(Studi Pada Perusahaan Yang Dinilai *Corporate Governance Preception index* Periode tahun  
2009-2013)

THE EFFECT OF INVESMENT DECISION AND FINANCING DECISION TO  
CORPORATE VALUE WITH GOOD CORPORATE GOVERNANCE AS MODERATING  
VARIABLE  
(Study on Company which assesed by Corporate Governance Preception index on Period  
2009-2013)

SKRIPSI

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



oleh  
Maya Imelda  
20120410257

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2016

SKRIPSI

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*  
SEBAGAI VARIABEL MODERATING

(Studi Pada Perusahaan Yang Dinilai *Corporate Governance Preception index* periode tahun  
2009-2013)

THE EFFECT OF INVESMENT DECISION AND FINANCING DECISION TO  
CORPORATE VALUE WITH GOOD CORPORATE GOVERNANCE AS MODERATING  
VARIABLE

(Study on Company which assesed by Corporate Governance Preception index on Period  
2009-2013)

Diajukan oleh

Maya Imelda  
20120410257

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing

Dr. Arni Surwanti, SE., M.Si.  
NIK 19641219199003143007

Tanggal.....

## Pernyataan

Dengan ini saya,

Nama : Maya Imelda

Nomor Mahasiswa : 20120410257

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi Pada Perusahaan Yang Dinilai *Corporate Governance Preception index* periode tahun 2009-2013) 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, 2016

Materai, 6.000,-

Maya Imelda

## Motto

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“Maka sesungguhnya beserta kesulitan itu ada kemudahan” (Q.S. Al-Insyirah: 5)

"Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah." (Thomas Alva Edison)

***Learn from the past, live for the today,  
and plan for tomorrow!***

## *Persembahan*

Bismilahirrahmanirohim..

Alhamdulillah, dengan Rahmat Allah SWT skripsi ini kupersembahkan untuk...

1. Allah SWT atas kemudahan dan kelancaraan dalam segala hal.
2. Ayahku dan Ibuku terimakasih banyak untuk doa dan dukungan selama ini, untuk perjuangan sampai sekarang, semoga selalu sehat dan selalu dalam lindungan Allah SWT.
3. Buat kakak-kakaku yang luar biasa, Ka Lia dan Ka Ita yang selalu memberi dukungan penuh, makasih selalu jadi panutan hidup buat maya dan Mba Linda makasih udah mau berbagi ilmu yang bermanfaat.
4. Sahabat-sahabat kesayangan, Amalia, Mega, Melati, Juju, Intan, Galih, Mpep, Tio Fanny, Silfani Sabrina, Amel, Ijal, Linggar.
5. Himama-ku, Icha, Kaka Afat, Aji, Pak Mus, Gugun, Saprol, Linggar, Bitu, Rina dan semua temen temen Himama 2012.
6. Kost Lasiyo dan G-FORCE manajemen, Gita, Shella, Amma, Intan, Bintang, Fitri, Izza, Anggar, Dedi, Fakhрил.

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris: (1) pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, (2) pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan, (3) pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan CG sebagai variabel moderating, (4) pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan dengan CG sebagai variabel moderating. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah keputusan investasi dan keputusan pendanaan. Variabel dependen yang digunakan adalah Nilai perusahaan. Variabel moderating yang digunakan adalah CG. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang dinilai CGPI dengan periode pengamatan tahun 2009-2013. Data yang dikumpulkan dengan metode *purposive sampling*. Adapun sampel yang digunakan adalah 12 perusahaan. Penelitian ini menggunakan regresi berganda untuk analisis data.

Hasil dari penelitian adalah sebagai berikut: (1) Keputusan investasi tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, (2) Keputusan pendanaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (3) *Corporate Governance* tidak memiliki efek moderating dalam memoderasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, (4) *Corporate Governance* tidak memperkuat dan memperlemah keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.

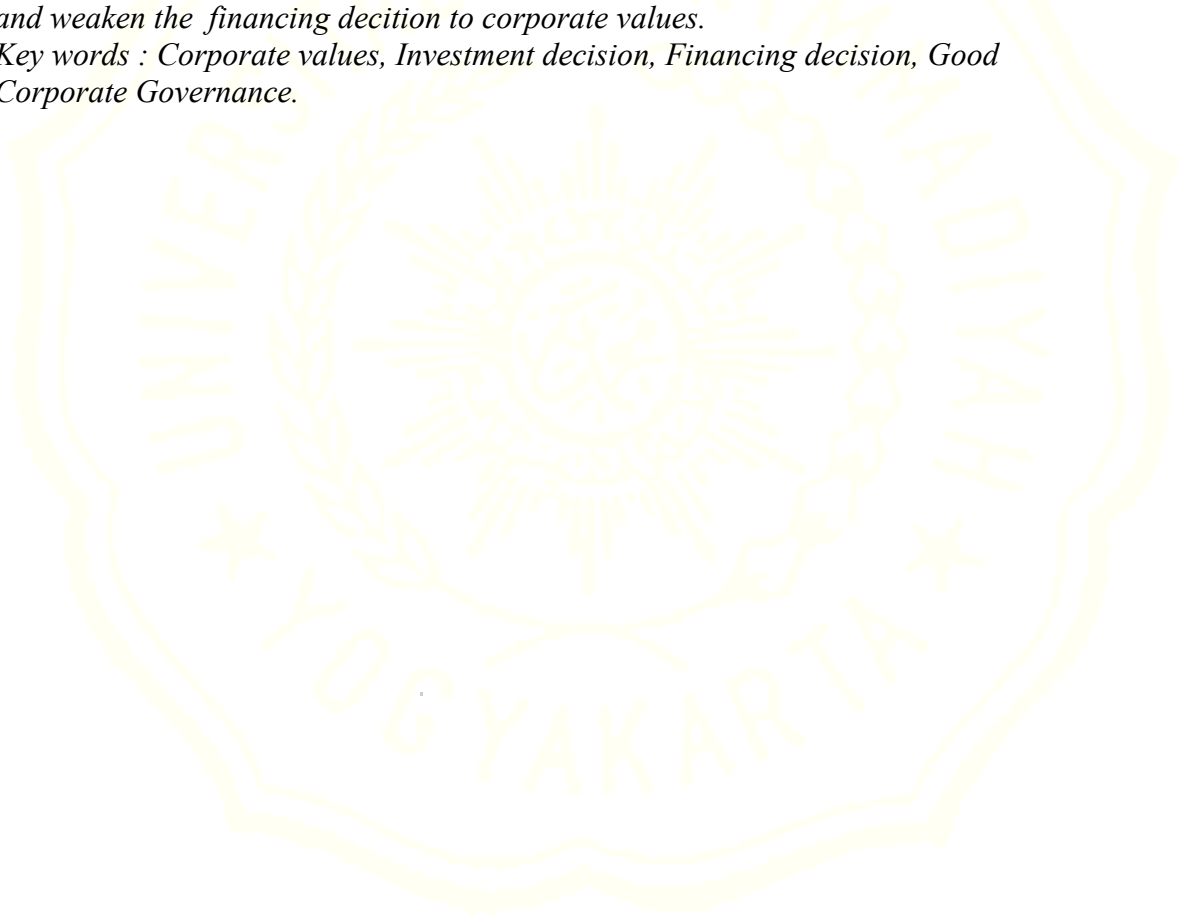
**Kata kunci** : Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, *Corporate Governance*.

## ABSTRACT

*This research aim for testing by empirical methode such as (1) influence of investment decision to corporate values, (2) influence of financing decition to corporate values, (3) influence of investment decision to GCG corporate values as moderating variable, and (4) influence of financing decision to GCG corporate values as moderating variable. Independent variable that is used in this research is corporate values and GCG as moderating variable. Corporate sample in the research are corporate that have score at CGPI with observation periode is 2009 to 2013. Purposive sampling methode used to collect the data for this resarh and it use 12 corporate and this research use multiple regression for data analysis.*

*Result from this research are (1) investment decision have positive influence to corporate values, (2) financing decition have positive influence to corporate values, (3) Good Corporate Governance do not have moderating efect in the moderation of investment decision influence to corporate values, (4) Good Corporate Governance is not to strengthen and weaken the financing decition to corporate values.*

*Key words : Corporate values, Investment decision, Financing decision, Good Corporate Governance.*



## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul, “Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderating”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberi masukan bagi para investor dan perusahaan serta seluruh pelaku ekonomi dalam pengambilan keputusan strategis tentang pendanaan perusahaan yang baik. Bagi Investor ini akan menjadi refrensi tentang memilih perusahaan yang tepat dalam berinvestasi.

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. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, dukungan dan bimbingan serta kemudahan selama menyelesaikan studi.
2. Ibu Arni Surwanti, SE., M.Si yang dengan penuh kesabaran dan sepuh hati dalam membimbing selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (Skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tak ada yang tercipta sempurna, penulis sadar bahwa banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta,.....

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
Latar Belakang Penelitian.....	1
Batasan Masalah .....	6
Rumusan Masalah.....	6
Tujuan Penelitian .....	7
Manfaat Penelitian .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	9
Landasan Teori.....	9
Nilai Perusahaan .....	8
Keputusan Investasi .....	15
Keputusan Pendanaan .....	16
<i>Good Corporate Governance</i> .....	18
<i>Trade off Theory</i> .....	19
<i>Capital Budgeting</i> .....	20

<i>Investment Opportunity Set</i> .....	21
Teori Agensi.....	25
Penurunan Hipotesis .....	27
Model Penelitian.....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	34
Objek dan Subjek Penelitian.....	34
Teknik Pengambilan Sampling.....	34
Jenis Data .....	35
Teknik Pengumpulan Data.....	36
Definisi Operasioal Variabel Penelitian.....	36
Teknik Analisis Data.....	41
Analisis Regresi Berganda.....	41
Uji Normalitas Data .....	42
Uji Multikolonearitas .....	43
Uji Autokorelasi.....	43
Uji Heteroskedastisitas.....	44
Uji Koefisien Determinan (R <sup>2</sup> ).....	44
Uji T (t-test).....	45
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	47
Analisis Statistik Deskriptif.....	47
Hasil Penelitian ( Uji Hipotesis) .....	49
Hasil Pengujian Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan .....	49
Uji Asumsi Klasik .....	50
Uji Normalitas.....	50
Uji Multikolonearitas .....	51
Uji Autokorelasi.....	52
Uji Heteroskedastisitas.....	52
Hasil Pengujian Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan setelah uji asumsi klasik .....	53
Hasil Pengujian Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan GCG sebagai Variabel Moderasi .....	55

Uji Asumsi Klasik .....	56
Uji Normalitas.....	56
Uji Multikolinearitas .....	57
Uji Autokorelasi.....	58
Uji Heteroskedastisitas.....	58
Hasil Pengujian Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan GCG sebagai Variabel Moderasi setelah uji asumsi klasik .....	59
Pembahasan.....	61
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>67</b>
Simpulan .....	67
Saran .....	69
Keterbatasan.....	70
<b>DAFTAR PUSAKA .....</b>	<b>71</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>74</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel.....	33
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	47
Table 4.2 Hasil Pengujian Faktor Yang Mempengaruhi Nilai perusahaan ...	49
Tabel 4.3 Uji Normalitas .....	50
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas.....	51
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas .....	53
Table 4.7 Hasil Pengujian Faktor Yang Mempengaruhi Nilai perusahaan ..	53
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Faktor Yang Mempengaruhi Nilai perusahaan Dengan GCG sebagai Variabel Moderating .....	55
Tabel 4. 9 Uji Normalitas.....	56
Tabel 4.10 Uji Multikolinearitas.....	57
Tabel 4.11 Uji Autokorelasi.....	58
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Faktor Yang Mempengaruhi Nilai perusahaan Dengan GCG sebagai Variabel Moderating .....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian .....	33
-----------------------------------	----

