

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DEVIDEN,
KEBIJAKAN HUTANG, KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
2012-2014)**

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, DIVIDEND POLICY, DEBT POLICY,
AND INVESTMENT DECISION TO THE FIRM VALUE***

(Study on Manufacturing Companies listed in Bursa Efek Indonesia 2012-2014)

SKRIPSI

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



Oleh
ADITYA VALENTINO
20120420329

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2015**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DEVIDEN,
KEBIJAKAN HUTANG, KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
2012-2014)**

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, DIVIDEND POLICY, DEBT
POLICY, AND INVESTMENT DECISION TO THE FIRM VALUE**

**(Study on Manufacturing Companies listed in Bursa Efek Indonesia 2012-
2014)**

Diajukan Oleh

ADITYA VALENTINO

20120420329



Telah disetujui oleh:

Pembimbing

A blue ink signature of Andan Yudianto is written over the name.

Andan Yudianto, SE, M.Si, Akt
NIK: 143 079

Tanggal, 6 November 2015

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Aditya Valentino

Nomor Mahasiswa : 20120420329

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “**Analisis pengaruh profitabilitas, kebijakan deviden, kebijakan hutang, keputusan investasi**” 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 orang lain yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 19 Desember 2015

Aditya Valentino

Motto

"Di akhir, kita akan mengingat bukan kata-kata musuh kita, tetapi kesunyian teman kita"
(Sherlock Holmes)

"Orang bodoh mengambil semua informasi yang ditemuinya, sehingga pengetahuan yang berguna baginya terjepit di tengah-tengah atau tercampur dengan hal-hal lain."(Sherlock Holmes)

" Ingat, jarak 1000 Km itu dimulai dengan 1 langkah, jadi melangkahlah" (Demo House)

"Pendidikan adalah rangkaian pelajaran yang semakin lama malah semakin tinggi nilainya"
(The Adventure of Red Circle)

Bermain lah melalui logikamu jika kamu ingin bertahan hidup!
(aditya valentino)

Semua orang punya masalah sendiri-sendiri
(gilang noor sahadewa)

Kita kan cabatt (cihuahua ireng, lukman)

"If we can't measure it, so we can't manage it" (Tino)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Kupersembahkan sebuah hasil penelitian ini teruntuk ayahanda Dama .D. Syafe'i dan ibunda Ratminah yang tak lelah memberikan kasih sayang tanpa henti, dukungan, perhatian yang memotivasi untuk tetap semangat dalam menyelesaikan tugas akhir ini, semoga bisa membuat ayah dan ibu bangga dengan hasil karya kecil ini.

abangku dr. Anggi Christian dan Adrian Fernando, ST yang telah memberi support dan semangat optimistis pada skripsi ini.

Adiku Alexandra yang yang menjadi senyuman semangat untuk masa depanku.

Gilang(sanok), lukman(cihuahua ireng), tompel(makmun five), hanan(Barbie), septiadi(lele), burhan(si mbah), sandi(muhidin), aji(celeng), fathul(Patrick), arif(inyong), kasfi(cak), azka(idiot), romi(mbut), feno(onep), gaza(agung Hercules), savira(mak), hefi(lele2), chusnul(marciti), Dyah muniah (pacar)

KALIAN EMANG SAHABAT LUAR BIASA

Untuk dosen-dosen akuntansi terutama mbak kiki. Untuk teman-teman di akuntansi terkhusus dari angkatan 2012.

Almamaterku

Jazza Kallahu khoiran katsiran....

INTISARI

Tujuan penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas (ROA), kebijakan dividen (DPR), kebijakan hutang (DER), dan kebijakan keputusan investasi (PER) secara parsial dan simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan (PBV) manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 3 tahun yaitu mulai tahun 2013-2014.

Sampel diambil dengan menggunakan metode purposive sampling. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang sudah dan masih terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. Dari populasi sebanyak 149 perusahaan manufaktur diperoleh 37 perusahaan manufaktur sebagai sampel dengan periode pengamatan selama 3 tahun (2012-2014). Data dianalisis dengan menggunakan analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil analisis data disimpulkan bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung sebesar 5,917 dan signifikansi 0,000, sehingga hipotesis pertama diterima. Kebijakan deviden (DPR) tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung sebesar -1,792 dan signifikansi 0,076, sehingga hipotesis kedua ditolak. Kebijakan hutang tidak berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung sebesar -0,016 dan signifikansi 0,987, sehingga hipotesis ketiga ditolak. Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung sebesar 11,684 dan signifikansi 0,000 sehingga hipotesis keempat ditarima. Hasil uji kesesuaian model menunjukkan bahwa secara simultan profitabilitas (ROA), kebijakan dividen (DPR), kebijakan hutang (DER), dan keputusan investasi (PER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh nilai F hitung sebesar 42.702 dan nilai signifikansi 0,000. Nilai koefisien determinasi (adjusted R²) sebesar 0,603 menunjukkan bahwa pengaruh profitabilitas (ROA), kebijakan deviden (DPR), Kebijakan hutang (DER), Keputusan investasi (PER) terhadap nilai perusahaan sebesar 60,3%, dan sisanya sebesar 39,7% dipengaruhi oleh variabel lain di luar penelitan.

Kata kunci : Nilai perusahaan, profitabilitas, kebijakan deviden, kebijakan hutang, keputusan investasi

ABSTRACT

The purpose of this study was to know the influence of profitability (ROA), dividend policy (DPR), debt policy (DER), and investment decision (PER) to the firm value. The study focused on manufacturing companies listed in Bursa Efek Indonesia during 2012-2014.

The study used purposive sampling method in order to collect the sample. Population in this study was to all manufacturing companies listed in Bursa Efek Indonesia during 2012-2014. Based on certain criteria, there were 37 of 149 manufacturing companies that matched with the sample. The statistical method used in this study was mutiple regression.

The result of this study showed that profitability (ROA) has the positive(5,917) and significant (0,000) effect to the firm value. Dividend policy (DPR) has the positive (-1,792) and un-significant (0,076) effect to the firm value. Debt policy (DER) has the negative (-0,016) and un-significant (0,987) effect to the firm value. Investment decision (PER) has the positive (11,684) and significant (0,000) effect to the firm value. The goodness of fit testing showed that profitability (ROA), dividend policy (DPR), debt policy (DER), and investment decision (PER) were influenced to the firm value with count F value 42.702 and significant 0,000. The adjusted R2 was 0,603, that showed the influence of profitability (ROA), dividend policy (DPR), debt plicy (DER), and investment decision (PER) to the firm value at 60,3%.

Key Words : profitability, dividend policy, financing decision, and investment decision, firm value

KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul: **“ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2012-2014)”**.

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 memberikan masukan bagi masyarakat sehingga dapat digunakan dalam menentukan kebijakan. Dapat digunakan sebagai bahan informasi dalam proses pertimbangan dan pengambilan keputusan terkait investasi dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas 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.
2. Ibu Dr. Ietje Nazaruddin, S.E.,M.Si.,Akt., CA kepala Program Studi Akuntansi.

3. Ibu Peni Nugraheni, S.E., M.Si., Akt. selaku Dosen Pembimbing Akademik kelas I angkatan 2012.
4. Bapak Andan Yuniarto, S.E., M.Si, Akt., CA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah penuh kesabaran dan atensi yang tinggi telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membimbing penulis selama ini.
6. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membantu dalam penulisan ini.
7. Orangtua dan saudara yang senantiasa memberikan doa, dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi tepat waktu.
8. Sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam skripsi ini, sehingga saran dan kritik sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Wassalammu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Desember 2015

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN | v |
| INTISARI..... | vii |
| <i>ABSTRACT</i> | viii |
| KATA PENGANTAR | ix |
| DAFTAR ISI | xi |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Penelitian..... | 1 |
| B. Batasan Masalah | 6 |
| C. Rumusan Masalah..... | 6 |
| D. Tujuan Penelitian | 6 |
| E. Manfaat Penelitian | 7 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 9 |
| A. Landasan Teori | 9 |
| 1. Nilai Perusahaan | 9 |
| 2. <i>Signalling theory</i> | 11 |
| 3. Profitabilitas | 13 |
| 4. Kebijakan Deviden | 15 |
| 5. Kebijakan Hutang | 20 |
| 6. Keputusan Investasi | 21 |
| B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis | 24 |
| C. Model Penelitian..... | 28 |

| | |
|---|----|
| BAB III METODE PENELITIAN | 29 |
| A. Obyek Penelitian..... | 29 |
| B. Jenis Data..... | 29 |
| C. Teknik Pengambilan Sampel | 29 |
| D. Teknik Pengumpulan Data..... | 30 |
| E. Definisi Operasional Variabel Penelitian | 30 |
| F. Uji Kualitas Data | 32 |
| G. Uji Hipotesis dan Analisis Data..... | 35 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 37 |
| A. Gambaran Umum Obyek Penelitian | 37 |
| B. Statistik Deskriptif | 38 |
| C. Uji Asumsi Klasik..... | 39 |
| D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)..... | 42 |
| E. Pembahasan | 47 |
| BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN | 54 |
| A. Simpulan | 54 |
| B. Saran | 55 |
| C. Keterbatasan Penelitian..... | 56 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | | |
|-------|--|----|
| 4.1 | Prosedur Pemilihan Sampel..... | 37 |
| 4.2. | Statistik Deskriptif..... | 38 |
| 4.3. | Hasil Uji Normalitas..... | 39 |
| 4.4 | Hasil Uji Autokorelasi..... | 40 |
| 4.5. | Ringkasan Hasil Uji Multikolinieritas..... | 41 |
| 4.6. | Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 41 |
| 4.7. | Ringkasan Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 42 |
| 4.8. | Hasil Uji Koefisien Determinasi..... | 43 |
| 4.9. | Hasil Uji Pengaruh Simultan..... | 44 |
| 4.10. | Hasil Persamaan Regresi Linier Berganda..... | 45 |
| 4.11. | Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis..... | 46 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|----------------------------|----|
| 2.1. Model Penelitian..... | 37 |
|----------------------------|----|