

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

*THE EFFECT OF FINANCING DECISIONS, INVESTMENT DECISIONS,
DIVIDEND POLICY AND GROWTH OF COMPANY ON THE FIRM
VALUE*

SKRIPSI



Oleh

ERLANGGA ADITYA

20050420046

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2012

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

***THE EFFECT OF FINANCING DECISIONS, INVESTMENT DECISIONS,
DIVIDEND POLICY AND GROWTH OF COMPANY ON THE FIRM
VALUE***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**ERLANGGA ADITYA
20050420046**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2012**

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

*The Effect of Financing Decisions, Investment Decisions, Dividend Policy and
Growth of Company on the firm Value*



Diajukan Oleh

ERLANGGA ADITYA

20050420046

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Harjanti Widiastuti S.E.,M.Si.,Akt.
NIK:143 050

Tanggal, 3 Januari 2012

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : ERLANGGA ADITYA

Nomor Mahasiswa : 20050420046

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN 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 secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam penulisan skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia dibatalkan.

Yogyakarta, 25 Januari 2012

ERLANGGA ADITYA
NIM. 20050420046

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Sebagai ungkapan cinta dan kasih yang tulus, karya kecil ini
kupersembahkan untuk orang-orang terdekat dihatiku:*

*Ayahanda dan Ibunda tercinta
(Ridwan Hardjasy & Yuli Yulifah)
Saudaraku
(Angga Yudhistira & Septian)
Serta*

Almamaterku.....

Thank's to....

*Allah SWT yang telah memberikan karunia dan hidayah-Mpa. Terima kasih Ya
Robb atas kasih sayang Mu.*

*Ibunda dan ayahanda ku tercinta terima kasih atas kasih yg tak berujung, doa yg tak
putus-putus, kesabaran, dan juga dorongan semangat luar biasa yg kalian berikan
untuk ku..*

Angga Yudhistira dan Septian, terima kasih atas dukungan kalian..

*Terima kasih kepada dosen-dosen ku FE program studi akuntansi yang telah
memberikan ilmu, pelajaran, pengetahuan dan mengantarkan saya memperoleh gelar
SE.*

Bapak Ahim Abdurahim yang memberikan saya motivasi dan inspirasi dengan kata yang diberikannya yang selalu kugenggam kini dan nanti "DANA MANG".

Sahabat-Sahabat Ku...

Fadly akbar wahab... terima kasih untuk kebersamaan kita selama ini, atas dukungan & nasehatnya..

Anak-anak Kos Pak Gun, Mas Dono dan Pak Wal, terima kasih atas hari-hari penuh makna yang kalian berikan sehingga memberikanku arti dari sebuah kehidupan..

Temannya Di FE khususnya angkatan '05

Tulus Patriot Suryadi, Satriya Widodo, Addy Zam-Zam, Supriyanto, karena kebersamaan kitalah aku belajar dari pengalaman yang kita dapatkan baik pengalaman buruk yang dapat kita ambil hikmahnya, atapun pengalaman menyenangkan yang selalu mengisi hari-hari kita dengan senyuman.

Untuk La Ode Buton, Mas Anton dan Om Doddy, terimakasih atas pengalaman berharga yang kalian berikan sehingga aku dapat membuka mataku dan melihat dunia yang luas ini serta mengerti arti dari sebuah kedewasaan.

Sahabatku Ardi Pamungkas dan Ita Purnamasari, semoga kebahagiaan selalu menyertai kalian.

Sahabat-sahabat cewekku yang gak boleh disebutin namanya... hehe..

My Lost Friend Shinta.... Where'd you go??? Home is the place where someone always thinking of you. All I need is Thinking of her... will she back home??

Special thanks to Dika Fajar Pratama terima kasih untuk perhatian, pengertian, nasehat dan kesabarannya. Terimakasih dik.. mungkin tanpa kamu yang selalu ada ketika aku kehilangan motivasi, bete, ngga mood, down.. aku tidak mungkin untuk menyelesaikan skripsi ini.

MOTTO

"Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya atau kemampuannya"
(QS. Al-Baqarah; 286)

"Desungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmu lah hendaknya kamu berharap"
(QS. Al-Insyiroh: 6-8)

"Do the best you can, then GOD will do the best you can't"

"When you have anything you'll learn nothing, When you have nothing you'll learn anything"
(Erlangga Aditya)

"Kamu hari ini adalah hasil dari masa lamumu, dan kamu hari ini adalah gambaran dari masa depanmu"
(Erlangga Aditya)

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan, dengan menggunakan data 130 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan perusahaan manufaktur sebagai sampel penelitian. Metode penentuan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Alat analisis data yang digunakan adalah uji asumsi klasik: uji normalitas, uji multikoleniaritas, uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas, dan uji hipotesis menggunakan regresi berganda.

Hasil penelitian sebagai berikut: keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan beta sebesar 0,053 dan nilai signifikansi 0,735; keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan beta sebesar 0,098 dan nilai signifikansi 0,000; kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan beta sebesar 1,401 dan nilai signifikansi 0,001; pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan beta sebesar 0,738 dan nilai signifikansi 0,418

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

ABSTRACT

This research tests the effect of financing decisions, investment decisions, and dividend policy and growth of company on the firm value, using a data set consisting of 160 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: normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, autocorrelation test, and. Hypothesis test uses multiple regression analysis.

The results show that: financing decisions negatively affects the firm value with beta coefficient is of 0.053 and level significance is of 0.735; investment decisions positively affects the firm value with beta coefficient is of 0.098 and level significance is of 0.000; dividend policy positively affects the firm value with beta coefficient is of 1.401 and level significance is of 0.001; and growth of company negatively affects the firm value with beta coefficient is of 0.738 and level significance is of 0.418.

Keywords: *financing decisions, investment decisions, dividend policy, growth of company, the firm Value.*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin, Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **"PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN"**.

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 organisasi/perusahaan yang mana dapat digunakan sebagai masukan dalam menentukan kebijakan perusahaan dan memberikan ide pengembangan bagi peneliti selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Harjanti Wiadiastuti S.E.,M.Si.,Akt. selaku dosen pembimbing skripsi dan dosen pembimbing akademik yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan, bimbingan dan pengarahan sehingga memudahkan penyelesaian skripsi ini.

3. Bapak Rudy Suryanto S.E.,M.Si.,Akt dan Ibu Arum Indrasari, Dra.,M.Buss.,Akt selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan saran dalam skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membimbing penulis selama menempuh studi.
5. Sahabat-sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.

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

Yogyakarta, 23 Januari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI	ix
ABSTRAK	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9
1. Nilai Perusahaan.....	9
2. Keputusan Pendanaan.....	9
a. <i>Trade Off Theory</i>	10
b. <i>Pecking Order Theory</i>	11
c. <i>Signaling Theory</i>	12
3. Keputusan Investasi.....	13
a. <i>Signaling Theory</i>	13
4. Kebijakan Dividen.....	14
a. <i>Dividend Irrelevance Theory</i>	14
b. <i>Bird In The Hand Theory</i>	14

c. <i>Tax Preference Theory</i>	16
d. <i>Signaling Hypothesis Theory</i>	16
e. <i>Clientele Effect Theory</i>	17
5. Pertumbuhan Perusahaan	18
B. Hasil Penelitian Terdahulu Dan Penurunan Hipotesis.....	19
C. Model Penelitian	27
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Obyek Penelitian	28
B. Jenis Data	28
C. Teknik Pengambilan Sampel	28
D. Teknik Pengumpulan Data.....	29
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	29
a. Variabel Dependen.....	29
b. Variabel Independen.....	30
F. Uji Kualitas Data	32
a. Uji Normalitas.....	32
b. Uji Multikolinearitas	33
c. Uji Heteroskedastisitas.....	33
d. Uji Autokorelasi.....	33
G. Uji Hipotesis	34
a. Uji Nilai t.....	35
b. Uji Nilai F.....	35
c. Uji Koefisien Determinasi.....	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASA	36
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	36
B. Statistik Deskriptif	37
C. Uji Asumsi Klasik.....	37
a. Uji Normalitas.....	37
b. Uji Multikolinearitas.....	39
c. Uji Heterokedastisitas.....	40

d. Uji Autokorelasi.....	40
D. Uji Hipotesis	41
a. Uji Nilai	
t.....	42
b. Uji Nilai F.....	43
c. Uji Koefisien Determinasi.....	43
E. Pembahasan.....	44
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	47
A. Simpulan	47
B. Keterbatasan	48
C. Saran	48

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Jumlah Perusahaan Sampel.....	36
4.2. Statistik Deskriptif	37
4.3. Uji Normalitas.....	38
4.4. Uji Normalitas.....	38
4.5. Uji Multikolinearitas	39
4.6. Uji Heteroskedastisitas.....	40
4.7. Uji Autokorelasi.....	41
4.8. Hasil Uji Nilai t.....	41
4.9. Hasil Uji Nilai F.....	43
4.10. Hasil Uji Koefisien Determinasi	43

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian	27
-----------------------------	----