

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2009-2013**

*THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING DECISIONS,  
DIVIDEND POLICY AND INTEREST RATES TO CORPORATE VALUE  
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD  
2009-2013*

**SKRIPSI**



Disusun Oleh:

ANASTASIA EKA SEPTRIANA ADRIANTO

20100410031

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2014**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2009-2013**

*THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING DECISIONS,  
DIVIDEND POLICY AND INTEREST RATES TO CORPORATE VALUE  
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD  
2009-2013*

**SKRIPSI**

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



Disusun Oleh:

ANASTASIA EKA SEPTRIANA ADRIANTO

20100410031

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2014**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2009-2013**

***THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING DECISIONS,  
DIVIDEND POLICY AND INTEREST RATES TO CORPORATE VALUE  
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD  
2009-2013***



Diajukan oleh  
Anastasia Eka Septriana Adrianto  
20100410031

Telah disetujui dosen pembimbing skripsi:  
Dosen Pembimbing

Drs.Edi Supriyono,MM  
NIK: 143004

Tanggal.....2014

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2009-2013**

***THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING DECISIONS,  
DIVIDEND POLICY AND INTEREST RATES TO CORPORATE VALUE  
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD  
2009-2013***

Diajukan oleh

**ANASTASIA EKA SEPTRIANA ADRIANTO**

**20100410031**

Skripsi ini Telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Tanggal 20 Desember 2014**

Yang terdiri dari

Drs.Edi Supriyono,MM

Ketua Tim Penguji

Alni Rahmawati, SE.,MM

Anggota Tim Penguji

Fajarwati, SE.,M.SI

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, SE.,M.Si

NIK : 143 016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Anastasia Eka Septriana Adrianto

Nomor Mahasiswa : 20100410031

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul :**“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis diterbitkan orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini 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 bahwa karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 2014

Anastasia Eka Septriana Adrianto

## MOTTO

*“... Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri.”*

*(QS. Ar-Ra'd : 11)*

*Hargailah segala yang engkau miliki, anda akan memiliki lebih lagi. Jika anda fokus pada apa yang tidak anda miliki, anda tidak akan pernah merasa cukup dalam hal apapun*

*# Oprah Winfrey #*

*“Waktu hanya ada tiga. Waktu kemarin yang sudah bukan milik kita lagi. Esok hari yang belum tentu kita punyai dan waktu sekarang yang ada di tangan kita”*

*(Hasan Al Bashri)*

*Kesuksesan tidaklah diukur oleh kemenangan, tetapi oleh caramu pulih dari masa sulit dalam hidupmu.*

*(More Taste Berries for Teens)*

*“Jika ada yang anda impikan, segeralah mulai.”*

*(Mario Teguh)*

## PERSEMBAHAN

Syukur alhamdulillah, thanks to Allah SWT berkat rahmat dan hidayahnya saya dapat menyelesaikan sebuah karya sederhana ini. Sebuah karya kecil (skripsi), akhir dari penyelesaian studi ini kupersembahkan kepada:

- ✓ Kedua orang tuaku tersayang dan tercinta :  
*Bapak Ivan S. Adrianto dan Ibu Faya Adrianto*
- ✓ Adikku tersayang :  
*Sasya Vini Vicilia Adrianto*
- ✓ Keluarga besarku yang ada di Ambon dan Jogja
- ✓ Sahabat ku tersayang, *indun dan ayas*. Dan teman – teman
- ✓ Almamaterku.....  
*Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*

## THANK'S TO....

- ALLAH SWT yang selalu memberikan rahmat dan hidayahnya, terima kasih ya allah atas kasih sayang dan cinta mu yang begitu besar untukku sehingga aku bisa menyelesaikan skripsi ini.
- Nabi Muhammad SAW yang menjadi panutan dan idola bagi manusia - manusia yang beriman serta sumber inspirasi untuk akhlak mulia.
- Papa dan Mama yang sangat aku sayangi dan cintai melebihi apapun didunia ini, terima kasih telah memberikanku semangat, nasehat, mendidikku, dan mendoakan ku tiada henti.. terimakasih sekali lagi untuk limpahan kasih sayang yang telah kalian berikan selama ini... I LOVE YOU.
- Adikku yang unyu - unyu Sasya Vini .V. Adrianto terima kasih dukungannya ☺
- Keluarga besarku yang ada di Ambon dan Jogja, terima kasih atas dukungan dan nasehat kalian.
- Mas Darwin, makasih dukungannya.
- Sahabat kesayangan, sahabat tercintaku Indah Purnama Sari, SE. (Cemongku) . dan Raras Rusdianti, SE. (Munarohku). Terima kasih atas dukungan dan nasehat kalian, Kapan kita bisa kumpul kaya dulu lagi..?? Miss kalian..
- Teman - temanku Andry, **(Alm) Febri Neldiko**, Ghery, Ninda, Ova, Lisa, Hera, Juli, Gandhi, Nur, dan teman - teman manajemen 2010 yang gak bisa aku sebutkan satu per satu terima kasih atas semua bantuannya.
- Dosen pembimbing skripsiku pak edi, terima kasih banyak atas segala waktu luang dan segala keikhlasan dalam membimbingku, terima kasih bapak..
- Sahabat SMA ku, Aci, Dian, Anti, Midun, abang shem, ida, elwan dll
- Netbukku, tanpamu diriku galau.. hahaha
- Semua pihak yang telah membantuku.



## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan. Sampel penelitian ini adalah 170 perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) periode 2009-2013. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan perusahaan manufaktur sebagai sampel. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa 1) Keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, 2) Keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. 3) Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. 4) Tingkat suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Saran dalam penelitian ini, 1) Dalam menentukan investasinya, investor sebaiknya mempertimbangkan besarnya ke empat variabel di atas. 2) Sebaiknya perusahaan meningkatkan kinerja sehingga investor tertarik untuk menanamkan modalnya di perusahaan. 3) Sebaiknya investor bila ingin menanamkan modalnya pada perusahaan lebih memilih faktor yang menguntungkan, seperti besarnya dividen. 4) Penelitian selanjutnya dapat dilakukan pada perusahaan lain, seperti perbankan atau perusahaan jasa.

**Kata Kunci:** Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga, Nilai Perusahaan.

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of investment decisions, financing Decisions, dividen policy and interest rates to corporate value. Sample are 170 companies listed in Indonesia Stock Exchange (BEI)in the period 2009-2013.*

*Population of this research is listed public companies at Indonesia Stock Exchange with manufacturing companies as sample. Sampling method used purposive sampling method. Data analysis technique uses multiple regression analiysis. The results of this study indicate that 1) Investment decision has positive and significant to corporate value, 2) Financing decision has positive and significant to corporate value, 3) Dividend policy has positive and significant to corporate value, 4) Interset rates has a negative and significant effect to corporate value.*

*Suggestions in this study, 1) In determining the investment, investors should consider the size of the four variables above. 2) Should the company improve performance so that investors are interested to invest in the company. 3) Should the investor if you want to invest in companies prefer favorable factors, such as the amount of dividends. 4) Further research can be done in other companies, such as banks or service company.*

**Keywords:** *Investment decision, Financing decision, Dividend Policy, Interest Rates, Corporate Value.*

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis ucapkan kepada kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis memilih topik ini dengan harapan agar dapat memberikan masukan bagi pihak yang ingin mengetahui tentang hal yang mempengaruhi nilai perusahaan. Diharapkan pula agar dapat menjadi masukan bagi pengembangan penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Dr. Nano Prawoto, M.Si. Ph.d., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Retno Widowati Purnama Asri, M.Si. Ph.D., selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

4. Drs.Edi Supriyono, MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan pengarahan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
6. Kedua orang tuaku, papa dan mama yang penuh dengan kasih sayang memberikan semangat dan nasehat dalam penulisan skripsi ini.
7. Adiiiku yang aku sayang, terimakasih atas doa dan dukungan semangatnya.
8. Sahabat dan teman – teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat kepada penulis.
9. Seluruh Karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
10. Pihak – pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, semoga Allah membalas kebaikan kalian.

Penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga kritik dan saran sangat penulis harapkan demi kemajuan penelitian selanjutnya.

***Wassalamu'alikum Warahmatullahi Wabarakathu.***

Yogyakarta, 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
INTISARI.....	ix
<i>ABSTRACT</i> .....	x
KATA PENGANTAR .....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
<b>BAB I    PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah .....	5
C. Rumusan Masalah .....	6
D. Tujuan Penelitian.....	6
E. Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II    TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori .....	8
1. Nilai Perusahaan .....	8
2. Keputusan Investasi .....	10

3. Keputusan Pendanaan .....	13
4. Kebijakan Dividen .....	21
5. Tingkat Suku Bunga .....	25
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	27
C. Hipotesis .....	31
D. Model Penelitian .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Obyek Penelitian .....	39
B. Jenis Data .....	39
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	39
D. Teknik Pengumpulan Data .....	40
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	40
1. Variabel dependen .....	40
a. Nilai perusahaan .....	40
2. Variabel Independen .....	41
a. Keputusan Investasi .....	41
b. Keputusan Pendanaan .....	42
c. Kebijakan Dividen .....	42
d. Tingkat Suku Bunga .....	43
F. Alat Analisis .....	44
1. Analisis Regresi Linier Berganda .....	44
2. Uji asumsi Klasik .....	44
a. Uji Normalitas .....	45

b. Uji Multikolinearitas .....	45
c. Uji Autokorelasi .....	47
d. Uji Heterokedastisitas .....	49
G. Uji Hipotesis .....	50
1. Uji Nilai t .....	50
2. Uji Nilai F .....	51
3. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	52

#### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	54
B. Statistik Deskriptif .....	55
1. Analisis Deskriptif .....	55
2. Regresi Linier Berganda .....	57
3. Uji Asumsi Klasik .....	58
1) Uji normalitas .....	59
2) Uji Multikolinearitas .....	60
3) Uji Autokorelasi .....	61
4) Uji Heterokedastisitas .....	63
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	64
1. Uji t (t Test) .....	64
2. Uji F (Simultan) .....	66
3. Uji Koefisien Determinasi $R^2$ .....	66

D. Pembahasan .....	67
---------------------	----

**BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

A. Kesimpulan .....	71
---------------------	----

B. Keterbatasan Penelitian .....	71
----------------------------------	----

C. Saran .....	72
----------------	----

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**



## DAFTAR TABEL

4. 1 Proses Pemilihan Sampel .....	54
4. 2. Statistik Deskriptif .....	55
4. 3. Hasil Analisis Linier Berganda .....	57
4. 4. Hasil Uji Normalitas .....	59
4. 6. Hasil Uji Multikolinearitas.....	61
4. 7. Hasil Uji Autokorelasi.....	62
4. 8. Hasil Uji Heterokedastisitas .....	63

## **DAFTAR GAMBAR**

2. 1. Model Penelitian .....	38
2. 2. Durbin-Watson .....	48