

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN,
STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN.**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah
Periode 2013-2015)**

***THE INFLUENCE OF INVESTATION DECISION, DIVIDEND POLICY,
OWNERSHIP STRUCTURE AND CAPITAL STRUCTURE TOWARDS FIRM
VALUE***

***(Empirical Study on The Companies Included in The List of Sharia Securities
“Daftar Efek Syariah” Period 2013-2015)***

SKRIPSI

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



Oleh

NUR ICMIATI KARIM

20130420299

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2017

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Nur Icmiati Karim

Nomor Mahasiswa : 20130420299

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2013-2015)”** 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, 18 Agustus 2017

Nur Icmiati Karim

MOTTO

~~~~~  
“Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagi kamu.  
Dan boleh jadi kamu mencintai sesuatu, padahal ia amat buruk bagi kamu.

Allah maha mengetahui sedangkan kamu tidak mengetahui”

(Al-Baqarah:216)

“Jadilah manusia yang tak akan terbang karena pujian, tak akan tumbang karena  
kritikan”

“Jangan berhenti ketika merasa gagal. Berhentilah ketika semuanya benar-  
benar berakhir. Karena, gagal bukan titik pengakhiran”

“Janganlah takut untuk melangkah, karena jarak 1.000 mill dimulai dengan  
langkah pertama”

*“Inna ma’al ‘usri yusrao”*

Seungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan

**Man jadda wa jadda ♥**

~~~~~

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

Bapak Drs. Karim Merua S.H., M.Hum., dan Ibu Wa Ima S.Pd., M.Si.; orang tua penulis yang tidak putus mendoakan, menasehati, mendukung semua pilihan putrinya, mendidik, merawat dan membesarkan putrinya dengan cinta kasih dan sayang. Mia sayang mama papa.

Rajulun karim, kakak kandung penulis, pengganti orang tua di tanah rantau. Menjadi kakak *asique*, sabar menghadapi adik-adiknya, menjaga adik-adiknya terkhusus penulis, adik perempuan satu-satunya. Juga untuk para adik-adik penulis, Muhammad Safril Karim dan Muhammad Suryo Karim “biangkerok” penulis untuk selalu merindu untuk pulang.

Ibu Wa Nur Wia, Bapak Dar, Bapak Jamian Kolensusu, Ibu Fatmi Isnawi, Bapa tenga pele, Mama tenga lisa, Bapa tenga awa, Bapa ga, dan semua om dan tante penulis yang sudah menyayangi penulis sepenuh hati. Juga untuk Kaka yuyun, kaka is, kaka nur, kaka badrun, kaka tia, kaka ona, kaka ipa, kaka awa, ai, fira, anca, ade iki; sepupu penulis yang penulis sayangi. Serta, seluruh keluarga besar penulis di Ternate, Ambon, Nalbessy dan buton.

Abang La Ode Syachrul; pembimbing di tanah rantau yang sudah membuka pikiran penulis untuk lebih mandiri, dewasa dan lebih baik lagi.

Nuni; yang sudah menjadi penyemangat penulis untuk segera menyelesaikan tugas ini serta menjadikan penulis untuk slalu belajar menjadi lebih baik lagi.

Abang-abang dan kaka-kaka penulis yang menyayangi serta menjaga penulis di tanah rantau; abang andika, abang buddy, abang denny, abang rival (alm.), abang redan, alimin, abang haidir, mbak dewi, kaka kiki, kaka incie. Terimakasih sudah mendewasakanku di perantauan.

Farda Fauzia yang sudah bersama selama kurang lebih 4 tahun sebagai teman kelas, teman kos, teman organisasi, teman gosip, teman belajar, teman malas, teman makan, teman berhalusinasi *cocol*ikan di sambel, teman segala hal. Bukan teman, *ding*. SAUDARAKU. Terimakasih banyak fuarr.

Aniati Tokomadoran dan Ilda Rumfot, teman yang menjadi saudara. Yang membuat penulis punya rumah di dalam kos. Merasa setiap hari ada di ambon. Susah senang bersama. Kadang makan enak, kadang tahan lapar. *Thanks*, sudah membuat tali persaudaraan yang begitu erat. Semoga tidak akan pernah kendor.

Yulia Nurul Z., Arcy Elang A. dan Risna Ismaya; sahabat penulis yang membuat penulis keluar dari zona nyaman dan ingin seperti mereka. Selalu peduli dan menjadi acuan penulis di kala rasa malas mulai timbul. *Tengkiu panutanque*.

Rahma Dwi Yuliani, Rahmi Dwi Yuliana, Yona Luksandy; Grup anak gadis yang slalu mendorong maju penulis dalam hal akademik juga menjadi alarm penulis untuk mengingatkan sesuatu, *Tenkiu always* selalu bangunkan penulis pagi-pagi.

Elok Irianing Tyas; bermula jadi teman satu kelas lalu satu KKN, kemudian satu DPS. Dari proposal berjuang sama-sama hingga alhamdulillah lulus :) Yang menjadi "supir" setia penulis. Semoga kebaikan slalu menyertaimu, el.

Sarbia A. Takumansang, Febrianty A.R. Duwila dan Abdul Aziz teman penulis dalam asosiasi anak perantauan yang orangtuanya satu kantor, hahaha. Terimakasih untuk kebaikan, persaudaraan, suka dan duka selama 4 tahun ini.

Pipi Dwi Nafita Primandari, sahabat penulis sejak SD yang superkuat sejak lahir. Banyak yang penulis pelajari dari kisah hidupnya. Juga si kecil, syiffa.

Nurisa Septiani; teman seangkatan, teman organisasi, teman menggila, teman *ngegigs*, teman begadang, teman yang superbaik ke penulis. I love u cak.

Teman-teman kelas G; denny wijanarko, dania nurendah, dyantri maharani, adistyia nimas, fahmi saktiandaru, vicky aprianti, atika, retno wulandari, surya ayuningga, hera nurmalita dll.

Teman-teman KKN 26 angkatan 2016; rahmat suharsono, adi, wawan, almira, dll.

Teman-teman TFF; Tri, Wana, Evi, Ayu, Ar, Azul, Feni, Akal, Ilham, dll.

Teman-teman Akuntansi 3; Faradisa Bachmid, Zahira Eka, Siti Qodriyah, Dewi Hidayati, Mey, Dita, Erni, Ria, Widdya, Geral, Wawan, Ozan, Ama, Dian, dll.

Teman-teman penghuni Wisma Aulia; Widya, mbak Hana, Benia, Puput, Finda, Ranita, mbak Juju, dll. Juga, teman kontrakanku yang *gawul* dan *terganu* serta teman suka duka selama setahunan; Megawati Selvia. Love you meg.

Keluarga besar UKM (Unit Kegiatan Mahasiswa) Musik UMY tempat penulis belajar banyak hal-hal baru; zh amalia, putri, enggar, bawang, mba dea, jawir, bang belek, bang krisna, bang kiki, bang ruli, bang abas, bang udin, bang oby, fajar, dll. Stick Together Stand As Brother. Syikhaaaaaaaaaa~

Keluarga besar Himpunan Mahasiswa Islam Avicenna khususnya Pengurus tahun 2015-2016; bang rendy, bang yopi, bang windu, indra, bang sarwin, bang ikmal, linda, ahmad, sugi, mba dian, bagus, icut, vianti dll. Yakusa!

Keluarga besar IKPM (Ikatan Keluarga Pelajar Mahasiswa) kota Ternate khususnya Pengurus tahun 2015-2017 sebagai rumah penulis kala merindukan ternate; ko'anto, ari novrizal, jodi, ririn, amos, ria, nain, uni, nu, ka isra, ri, dll.

Yosi jumaita dan Indah Vian; teman terpertama dan terkedua penulis di awal lembar masuk universitas muhammadiyah yogyakarta.

Fitri Pellu, Oka Pellu dan Eva Arey.

Abang Idra Faudu, abang Fathi Djun dan abang Ali Akbar.

Titin nugraheni

Esmeralda Parhan

Dan semua orang-orang spesial dalam hidup penulis yang tidak disebutkan satu-satu. Terimakasih sudah baik hati kepada penulis. *I Love you, all* ♥

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	viii
ABSTRAK	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	7
C. Rumusan Masalah	7
D. Tujuan Penelitian	8
E. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori	10
1. Teori Keagenan	10
2. Teori <i>Signaling</i>	12
3. Teori <i>Trade Off</i>	12
4. Nilai Perusahaan	13

5. Keputusan Investasi	15
6. Kebijakan Dividen	16
7. Kepemilikan Manajerial	16
8. Kepemilikan Institusional	17
9. Struktur Modal	18
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	19
1. Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan	19
2. Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan	20
3. Kepemilikan Manajerial dan Nilai Perusahaan	21
4. Kepemilikan Institusional dan Nilai Perusahaan	22
5. Struktur Modal dan Nilai Perusahaan	23
C. Model Penelitian	25
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Obyek Penelitian	26
B. Jenis Data	26
C. Teknik Pengambilan Sampel	26
D. Teknik Pengumpulan Data	27
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	27
1. Variabel Dependen	27
2. Variabel Independen	29
F. Uji Kualitas Instrumen dan Data	31
1. Statistik Deskriptif	32
2. Uji Asumsi Klasik	32
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	34
1. Uji Hipotesis	34
2. Uji Koefisien Determinasi	34
3. Uji Signifikansi Parameter Individual	35
4. Uji Signifikansi Simultan	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	36
B. Uji Kualitas Data	37
1. Statistik Deskriptif	37
2. Uji Asumsi Klasik	38
a. Uji Normalitas	38
b. Uji Autokorelasi	39
c. Uji Multikolinieritas	40
d. Uji Heteroskedastisitas	41
C. Hasil Penelitian	42
1. Uji Koefisien Determinasi	42
2. Uji Signifikansi Parameter Individual	43
3. Uji Signifikansi Simultan	46
D. Pembahasan	47
1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan..	47
2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan ...	48
3. Pengaruh Kep. Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	50
4. Pengaruh Kep. Institusional terhadap Nilai Perusahaan	52
5. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	53
 BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN .	55
A. Simpulan	55
B. Saran	55
C. Keterbatasa Penelitian	56

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1 Perhitungan Sampel Penelitian	36
4.2 Hasil Statistik Deskriptif	37
4.3 Hasil Uji Normalitas	39
4.4 Hasil Uji Autokorelasi	40
4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	41
4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi	43
4.8 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individu	44
4.9 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	46
4.10 Hasil Uji Signifikansi Silmutan	46

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian	25
----------------------------	----