

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

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

SKRIPSI



Oleh

MHD TAUFIK MIRZA

20060420102

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2012**

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI,
KEBIJAKAN DIVIDEN, 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
MHD TAUFIK MIRZA
20060420102

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2012**

SKRIPSI

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI,
KEBLAJAKAN DIVIDEN, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

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

Diajukan oleh

MHD TAUFIK MIRZA
20060420102

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing



Ietje Nazaruddin, Dr., M.Si., Ak.
NIK:143025

Tanggal 5 Desember 2012

SKRIPSI

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

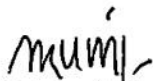
***THE EFFECT OF FINANCING DECISIONS, INVESTMENT DECISIONS,
DIVIDEND POLICY AND GROWTH OF COMPANY
ON THE FIRM VALUE***

Diajukan oleh
MHD TAUFIK MIRZA
20060420102

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 26 Desember 2012
Yang terdiri dari



Ietje Nazaruddin, Dr., M.Si., Ak.
Ketua Tim Penguji



Arum Indrasari, Dra., M.Buss., Akt
Anggota Tim Penguji



Peni Nugrahaeni, S.E., M.Sc. AKT
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si.
NIK. 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : MHD TAUFIK MIRZA

Nomor Mahasiswa : 20060420102

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DEVIDEN, 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 karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 26 Desember 2012

MHD TAUFIK MIRZA
NIM. 20060420102.

Motto

'Abdullah bin Mas'ud RA meriwayatkan: Nabi Muhammad SAW mengatakan "Jangan memohon untuk ingin menjadi seperti orang lain kecuali dalam dua perkara. (yang pertama adalah seseorang) yang Allah telah memberikan kekayaan dan ia menghabiskan itu selayaknya sesuai dengan apa yang Allah telah perintahkan dengan cara yang adil dan benar (yang kedua adalah seseorang) yang Allah telah memberikan kebijaksanaan yaitu al-hikmah pengetahuan (tentang qur'an dan sunah nabi) dan ia bertindak menurut dan mengajarkan kepada orang lain."

Shahih al bukhari no.73 (The Super Leader Super Manager; 184)

"The premise may well be true, but the conclusion does not necessarily follow"

Benjamin Graham (Security Analysis; 610)

"Perlunipun lan maksudipun inggih punika nyukani urunan piwulang, pitedah lan tulada dhateng para sederek ing ngriki, ingkang asor inggih ingkang luhur, ingkang mlarat inggih ingkang sugih."

Drs. R.M.P. Sosrokartono (Sugih Tanpa Bandha; 140)

PERSEMBAHAN

Sebuah karya kecilku ini, melalui perjalanan panjang dari suatu proses belajarku, kupersembahkan untuk orang yang telah berjasa yang selalu mengisi hati dan semangatku.

Untuk Papa dan Mama

Yang telah berinvestasi untuk masa depanku melalui cucuran keringat, pikiran, doa, dan materi semenjak kecil hingga saat ini.

Abang, kakak, dan adikku

Jalanan dalam ukhawah kekeluargaan kakak beradik yang kan selalu kita jaga hingga dikumpulkan dalam Jannah-Nya.

Berikan kesempatan baginya untuk dapat berbakti kepada kedua orang tuanya.

Berikan kesempatan baginya untuk menjadi manusia yang berguna bagi sekitarnya

jadikan mereka manusia mulia di sisimu, jadikan mereka penebus dosa bagi kedua orangtuanya,

jadikan mereka buah surga bagi kedua orang tuanya kelak, berikan mereka kesabaran dan kemuliaan.

Temen dan Sahabatku

Yang telah belajar bersama-sama saat kuliah, teman-teman di organisasi kampus (HIMA, BEI) yang memberi pengalaman dan kesempatan untuk belajar bersama.

Semoga di kehidupan yang hanya sekali ini, kehadiranku dan kehadiran kalian menambah warna-warni dunia ini, menjadikan segalanya lebih indah dan bermanfaat.

UCAPAN TERIMAKASIH

- ✚ Allah Swt pemilik rohku yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
- ✚ Nabi Muhammad SAW yang menjadi panutan dan idola bagi manusia-manusia yang beriman serta sumber inspirasi untuk akhlak mulia.
- ✚ Keluarga tercinta, kedua Orang Tua papa mama yang terhormat yang selalu memberikanku semangat, nasehat dan lantunan-lantunan do`a yang selalu menyertai setiap langkahku dan abang-abngku mhd Suhail SE, Leo liharna dwipayana, S.ip kak iin dan adik-adikku tika, fika jadilah manusia yang berguna bagi sekitarmu dan jadilah buah surga bagi kedua orang tuamu kelak.
- ✚ Semua saudara-saudaraku yang telah mendukung dan menjadikan kekeluargaan kita barokah.
- ✚ Dosen pembimbing skripsiku Ibu Arum Indrasari terimakasih banyak atas segala luang waktu dan segala keikhlasannya dalam membimbingku.
- ✚ Sahabat-sahabatku Rizky, Yanuar, Anton, Arif, Rendi, Anung, Dida, Maryani yang telah menjadi partner selama perkuliahan ini, biarkanlah hari ini memeluk masa silam dengan kenangan dan masa depan dengan kerinduan. Kita datang bersama masa depan untuk satu do`a dalam satu asa bercanda dala surga-Nya, Amin.
- ✚ Semua teman-teman Akuntansi `06 yang nggak bisa disebutin satu persatu, terimakasih atas support dan do`anya.
- ✚ Dan untuk Almamaterku Universitas Muhammadiyah Yogyakarta tercinta.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan deviden, terhadap nilai perusahaan.

Sampel penelitian ini adalah Sampel penelitian ini berupa perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2007-2011, 135 data dianalisis sebagai sampel. Keputusan pendanaan diukur menggunakan proksi *Debt To Equity Ratio* (DER). Rasio ini menunjukkan perbandingan antara pembiayaan dan pendanaan melalui hutang dengan pendanaan melalui ekuitas, keputusan investasi diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER). PER menunjukkan perbandingan antara *closing price* dengan laba per lembar saham (*earning per share*). EPS menggambarkan jumlah laba yang dihasilkan perusahaan untuk setiap saham yang diterbitkan oleh perusahaan. PER digunakan dalam penelitian ini karena menggambarkan apresiasi pasar terhadap kemampuan perusahaan menghasilkan laba, kebijakan deviden diukur menggunakan proksi melalui *Dividend Payout Ratio* (DPR). Rasio pembayaran deviden adalah persentase laba yang dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk kas (Brigham dan Gapensi dalam Wijaya dan Wibawa, 2010). DPR merupakan perbandingan antara deviden per lembar saham (DPS) dengan laba per lembar saham (EPS), dan nilai perusahaan diukur dengan menggunakan Tobin's Q.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan deviden berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan deviden, dan nilai perusahaan.

ABSTRACT

This study aimed to determine the effect of financing decisions, investment decisions, dividend policy, the value of the company.

The sample is a sample of this research in the form of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2007-2011, 135 data were analyzed as samples. The funding decision is measure dusing aproxy Debt to Equity Ratio (DER). This ratio shows the comparison between the financing and funding through debt financing through equity, investment decisions are measured by the Price Earning Ratio (PER). PER shows the comparison between the closing price by the earning spershare (earning spershare). EPS reflects the amount of income produced by the company for each share issued by the company. PER is used in this study because it illustrates the company's ability to market appreciation profitable, dividend policy is measured by proxy through the Dividend Payout Ratio (DPR). The dividend payout ratio is the percentage of earnings paid to share holders in the form of cash (Brigham and Gapensi in Wijaya and Authority, 2010). DPR is a compare is on between the dividend per share (DPS) and earning sper share(EPS), and the value of the firmis measured using Tobin's Q.

The results ofthis study indicate that funding decisions affect firm value, investment decisions have positive and significant effect on firm value, dividend policy negatively affects firm value.

Keywords: funding decisions, investment decisions, dividend policy, and corporate value.

KATA PENGANTAR

Segala Puji bagi Allah SWT Tuhan Seru Sekalian alam yang telah memberikan rahmat dan hidayahNYA, solawat serta salam semoga selalu terucap bagi Nabi Muhammad SAW hingga akhirnya penulis telah menyelesaikan skripsi dengan judul ” Pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan deviden 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 regulator, organisasi/perusahaan, investor, dan akademisi yang mana dapat digunakan sebagai masukan dalam menentukan kebijakan sebagai bahan informasi dalam proses pertimbangan dan pengambilan keputusan investasi serta memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

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

1. Bapak dan Ibu yang dengan konsisten memberikan semangat dan nasehat dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.
2. Ibu Ietje Nazaruddin, Dr.,M.Si.,Ak yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.

3. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan jurusan lain di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang mentransfer ilmu kepada penulis selama menempuh studi.
4. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang tetap setia dan sabar melayani kebutuhan mahasiswa.
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 masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga saran dan kritik sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Yogyakarta, 26 Desember 2012

Penulis

Mhd Taufik Mirza

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
INTISARI	viii
ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Nilai Perusahaan.....	8
2. Keputusan Pendanaan.....	8
a. <i>Trade Off Theory</i>	9
b. <i>Pecking Order Theory</i>	10
c. <i>Signaling Theory</i>	11

3.	Keputusan Investasi.....	12
a.	<i>Signaling Theory</i>	12
4.	Kebijakan Dividen.....	13
a.	<i>Dividend Irrelevance Theory</i>	14
b.	<i>Bird In The Hand Theory</i>	14
c.	<i>Tax Preference Theory</i>	15
d.	<i>Signaling Hypothesis Theory</i>	16
e.	<i>Clientele Effect Theori</i>	17
B.	Hasil Penelitian Terdahulu Dan Penurunan Hipotesis.....	17
C.	Model Penelitian.....	24
BAB III	METODE PENELITIAN	25
A.	Obyek Penelitian.....	25
B.	Jenis Data.....	25
C.	Teknik Pengambilan Sampel	25
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	26
E.	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	26
a.	Variabel Dependen.....	26
b.	Variabel Independen.....	27
F.	Uji Kualitas Data.....	29
1.	Uji Normalitas.....	29
2.	Uji Multikolinearitas.....	30
3.	Uji Heteroskedastisitas.....	30
4.	Uji Autokorelasi.....	30
G.	Uji Hipotesis	31
1.	Uji Nilai t	32
2.	Uji Nilai F	32
3.	Uji Koefisien Determinasi.....	32

BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	33
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	33
	B. Statistik Deskriptif	34
	C. Uji Asumsi Klasik.....	34
	1. Uji Normalitas.....	34
	2. Uji Multikolinearitas.....	35
	3. Uji Heterokedastisitas	36
	4. Uji Autokorelasi.....	36
	D. Uji Hipotesis	37
	1. Uji Nilai t.....	38
	2. Uji Nilai F.....	39
	3. Uji Koefisien Determinasi	39
	E. Pembahasan.....	40
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	
	PENELITIAN.....	42
	A. Simpulan	42
	B. Keterbatasan.....	43
	C. Saran	43

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Jumlah Perusahaan Sampel.....	33
4.2. Statistik Deskriptif.....	34
4.3. Uji Normalitas.....	35
4.4. Uji Multikolinearitas.....	35
4.5. Uji Heteroskedastisitas.....	36
4.6. Uji Autokorelasi.....	37
4.7. Hasil Uji Nilai t.....	37
4.8. Hasil Uji Nilai F.....	39
4.9. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	39

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian.....	24
----------------------------	----