

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

***THE INFLUENCE OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING  
DECISIONS, AND DIVIDEND POLICY ON THE FIRM VALUE***

**SKRIPSI**

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

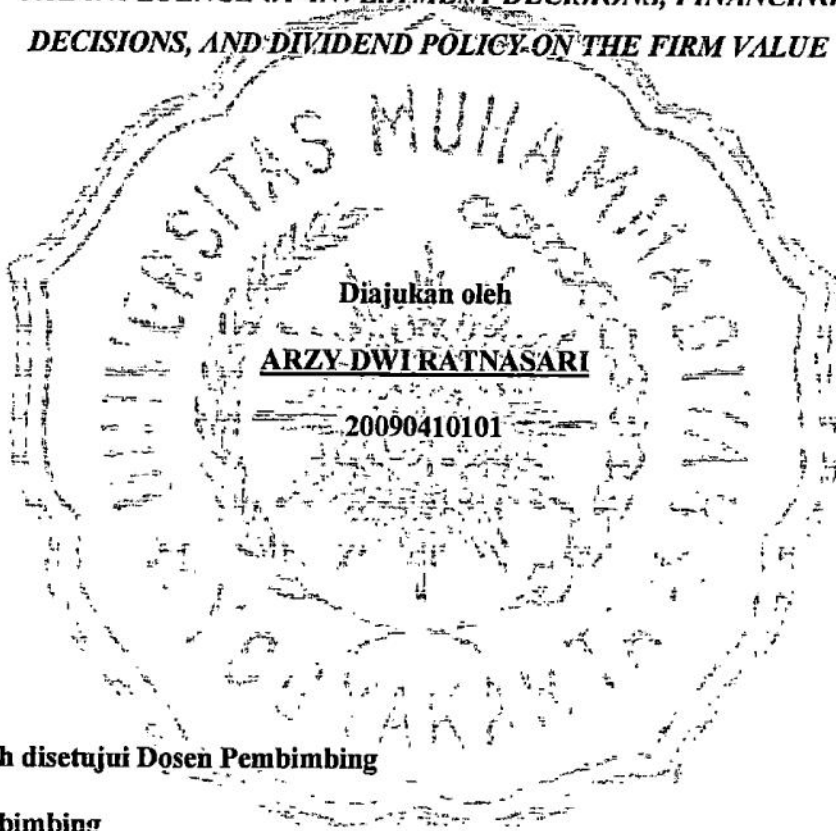


Oleh:  
ARZY DWI RATNASARI  
20090410101

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2012**

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

***THE INFLUENCE OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING***  
***DECISIONS, AND DIVIDEND POLICY ON THE FIRM VALUE***



**Telah disetujui Dosen Pembimbing**

**Pembimbing**

**Drs. Wihandaru SP, M.Si.**

**Tanggal, 8 September 2012**

**NIK : 143 002**

**SKRIPSI**

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

**THE INFLUENCE OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING  
DECISIONS, AND DIVIDEND POLICY ON THE FIRM VALUE**

Diajukan oleh


ARZY DWI RATNASARI

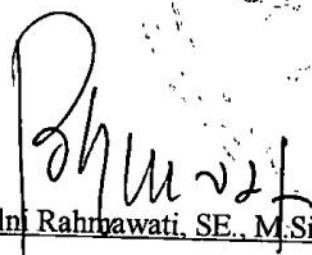
20090410101

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

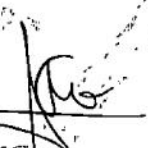
Tanggal 5 September 2012

Yang terdiri dari

  
Rr. Sri Handari, SE., M.M  
Ketua Tim Penguji

  
Alni Rahmawati, SE., M.Si

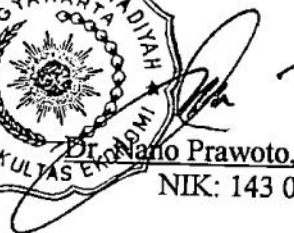
Anggota Tim Penguji

  
Isthofaina Astuti, SE., M.Si

Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



  
D. Nono Prawoto, SE., M.Si

NIK: 143 016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Arzy Dwi Ratnasari

Nomor Mahasiswa : 20090410101

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN 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 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, September 2012

Arzy Dwi Ratnasari

NIM. 20090410101

When you were standing in the wake of devastation  
When you were waiting on the edge of the unknown  
And with the cataclysm raining down  
Your insides crying, "Save me now"  
You were there, impossibly alone.

Do you feel cold and lost in desperation?  
You build up hope, but failures all you've known.  
Remember all the sadness and frustration  
And let it go.  
Let it go.

And in a burst of light that blinded every angel  
As if the sky had blown the heavens into stars  
You felt the gravity of tempered grace  
Falling into empty space  
With no one there to catch you in their arms.

Do you feel cold and lost in desperation?  
You build up hope, but failures all you've known.  
Remember all the sadness and frustration  
And let it go.  
Let it go.  
Let it go.  
Let it go.  
LP-Inidescant

God save us everyone  
Will we burn  
Inside the fires of a thousand suns  
For the sins of our hand  
Sins of our tongue  
Sins of our father  
Sins of our young

LP-The Requiem

*I dedicate this thesis for Mom.*

*The one who gave me lot of strength.*

*Wish I can see you and hug you in real.*

## Thanks to

1. **Allah SWT.** Thank you for letting me live in your beautiful world. For giving me lot of goodness, and letting me survive on Your trial.
2. **Retno Sriyati, Alm.** I know I don't know you enough to call you "my mom". I never see you so I couldn't understand how beautiful and warm your heart. But I'll make you sure that your spirits always accompany me in every way I take. I'm so sorry I can't give you more except my wish for your peaces there. Hope we can meet as one family sooner or later. I love you mom.
3. **Zarmiyatun Afsyad.** Thank you grandma, for keeping me alive since my birth. I keep you as my Mom, thank you so much.
4. **Yusuf Aiffandi.** Best brother ever. I don't know what should I say. Really, I love you, and thank you, for all...
5. **Indri Nur Sulastri.** Best girl. I still remember how hard we both keep survive in Bekasi for many years. Thank you for our friendship and your loyalty till now. Keep cheer and be strong for all trials, you know we have to. Love you too...
6. **Zarmiyatun Afsyad and Pujo Winoto family.** Thank you for all support and best wishes. Thanks God I was born as part of these family.
7. **All friends in PT. Kaji Machinery Indonesia, Bekasi (mas Dicky, Tri, Desi, mas Mame, mas Pung, Abank, Tutik).** Thank you for many years we spent together. Hard work, hard play, hard gossip! Please keep compact our team work.
8. **All friends in President University, Bekasi (Achted, Ay ay, Sarah, Siddick, Rangga, Ndaru, mba Fitri).** Thank you for support and our togetherness although it was too short. Keep cheer guys!

9. **Play list.** Linkin Park, Kelly Clarkson, 30 Seconds to Mars, Tatu, Super Junior, CN Blue, whose inspiring me when I lost of idea. Keeping me cheer when I got troublesome. Thank you for all your music and lyric which meaningful for me.
10. **Friends here.** Management '09 UMY and GS family. Thank you for all friendship and treatment. Keep share goodness one to another. Be good person for good reason, better live.

*We are not famous or special.  
But we are just doing what we want, right now.  
The world that surrounds us is gray.  
And we can not see our futures.  
But for now, we just shut up and run.  
To the time that's waiting for us.  
Better live, better future, and better person.  
(Kwon Jihyuk with edited)*

*@ladyhee87*



## INTISARI

Penelitian ini menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, dengan menggunakan data set yang terdiri dari 55 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan perusahaan manufaktur sebagai sampel. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan uji asumsi klasik: uji multikolinieritas, uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas, dan uji normalitas. Uji hipotesis menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan nilai beta koefisien 1.493 dan tingkat signifikansi 0,000; keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan nilai beta koefisien 0.225 dan tingkat signifikansi 0,000; kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dengan nilai beta koefisien -0.010 dan tingkat signifikansi 0.758.

Kata kunci: keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, nilai perusahaan.

## ABSTRACT

*The research tests the effect of investment decisions, financing decisions, and dividend policy on the firm value, using a data set consisting of 55 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: multicollinearity test, autocorrelation test, heteroscedasticity test, and normality test. Hypothesis test uses multiple regression analysis.*

*The results show that: investment decisions positively affects the firm value with beta coefficient is of 1,493 and level significance is of 0,000; financing decisions positively affects the firm value with beta coefficient is of 0,225 and level significance is of 0,000; dividend policy negatively affects the firm value with beta coefficient is of -0,010 and level significance is of 0,758.*

*Keywords: investment decisions, financing decisions, dividend policy, the firm value.*

## KATA PENGANTAR



*Assalamu 'alaikum Wr.Wb.*

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah serta berkat izin-Nya dalam penulisan skripsi dengan judul "PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN". Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat kelulusan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Dalam proses penulisan ini penulis cukup banyak menghadapi beberapa hambatan, namun berkat dukungan dari berbagai pihak hambatan tersebut dapat teratasi.

Dalam melakukan penelitian dan penulisan skripsi ini banyak pihak yang telah membantu penulis baik secara moril maupun materi, untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Drs. Wihandaru SP, M.Si. atas arahan dan bimbingannya selama proses penyelesaian karya tulis ini.
2. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membimbing penulis selama menempuh studi.

3. Almarhumah Ibu, yang penulis ketahui telah, selalu memberikan semangat dan perhatian tak terlihat yang tiada habisnya.
4. Kakakku yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materiil sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
5. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Semoga penulisan skripsi ini memberikan manfaat baik bagi penulis maupun semua pihak yang membacanya. Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat diharapkan.

*Wassalamu 'alaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, September 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO dan PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI .....	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
<b>BAB I    PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II    TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
A. Landasan Teori .....	7
1. Investasi .....	7
2. Pendanaan.....	8
3. Dividen.....	15
4. Nilai Perusahaan .....	22
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	24
C. Penurunan Hipotesis .....	26

	D. Model Penelitian.....	30
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>31</b>
	A. Objek Penelitian.....	31
	B. Jenis Data.....	31
	C. Teknik Pengambilan Sampel.....	31
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	32
	E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
	F. Analisis Data.....	34
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>39</b>
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	39
	1. Bursa Efek Indonesia .....	39
	2. Gambaran Umum Industri Manufaktur.....	40
	3. Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	41
	B. Analisis Data.....	42
	1. Statistik Deskriptif .....	42
	2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	43
	3. Uji Asumsi Klasik.....	44
	4. Pengujian Hipotesis.....	51
	C. Pembahasan.....	55
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN PENELITIAN</b>	<b>61</b>
	A. Simpulan.....	61
	B. Saran .....	62
	C. Keterbatasan.....	62

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

4.1.	Prosedur Pemilihan Sampel .....	41
4.2.	Hasil Statistik Deskriptif.....	42
4.3.	Hasil Regresi Linear Berganda .....	43
4.4.	Hasil Uji Normalitas .....	45
4.5.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
4.6.	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	46
4.7.	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	47
4.8.	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	47
4.9.	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	48
4.10.	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	48
4.12.	Hasil Uji Autokorelasi .....	49
4.13.	Hasil Uji Autokorelasi .....	51
4.14.	Hasil Uji Statistik F.....	53
4.15.	Hasil Uji Determinasi .....	54

## DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian.....	30
----------------------------	----