

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DEVIDEN DAN TINGKAT INFLASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2007-2011)

*“The effect of investment decision, funding decision, dividend policy
and inflation rate to the company value”*

*(Study at Manufacturing Company listed in Indonesia Stock Exchange 2007-
2011)*

SKRIPSI



Disusun Oleh:

ARNOFIANZAR

20080420028

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2012

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DEVIDEN DAN TINGKAT INFLASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2007-2011)

*“The effect of investment decision, funding decision, dividend policy
and inflation rate to the company value”*

*(Study at Manufacturing Company listed in Indonesia Stock Exchange 2007-
2011)*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta



Disusun Oleh:

ARNOFIANZAR

20080420028

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2012

SKRIPSI

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

(Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2007-2011)

*“The effect of investment decision, funding decision, dividend policy
and inflation rate to the company value”*

*(Study at Manufacturing Company listed in Indonesia Stock Exchange 2007-
2011)*

Diajukan Oleh

ARNOFIANZAR
2008 042 0028

Telah Disetujui Dosen Pembimbing


Dra. Arum Indrasari, M.Buss, Akt

NIK. 143 011

Tanggal, 06 agustus 2012

SKRIPSI

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

(Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2007-2011)

*"The effect of investment decision, funding decision, dividend policy and inflation rate
to the company value"*

(Study at Manufacturing Company listed in Indonesia Stock Exchange 2007-2011)

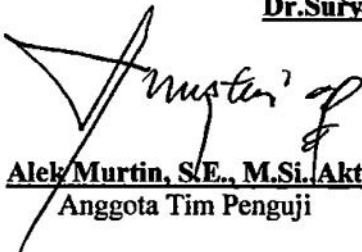
Diajukan Oleh

ARNOFIANZAR
2008 042 0028

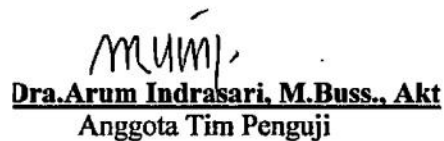
Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan didepan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 06 september 2012
Yang terdiri dari



Dr. Suryo Pratolo, S.E., M.Si., Akt
Ketua Tim Penguji




Alek Murtin, S.E., M.Si., Akt
Anggota Tim Penguji



Dra. Arum Indrasari, M.Buss., 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 : **ARNOFIANZAR**

Nomor Mahasiswa : **2008 042 0028**

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT INFLASI 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, 06 agustus 2012

ARNOFIANZAR

MOTTO

"wa man jaahada fa-innamaa yujaahidu linafsihi."

"Barangsiapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri." (QS Al-Ankabut [29]: 6)

"Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalatmu Sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar" (Al-Baqarah: 153)

Ilmu itu lebih baik daripada harta. Ilmu akan menjaga engkau dan engkau menjaga harta. Ilmu itu menghukum (hakim) sedangkan harta terhukum. Kalau harta itu akan berkurang apabila dibelanjakan, tetapi ilmu akan bertambah apabila dibelanjakan. (Sayidina Ali bin Abi Thalib)

Orang besar menempuh jalan kearah tujuan melalui rintangan dan kesukaran yang hebat, Orang besar bukan orang yang otaknya sempurna tetapi orang yang mengambil sebaik-baiknya dari otak yang tidak sempurna (peter jackson)

"Bekerja lebih keras tidak lebih efektif dari bekerja lebih pintar." (Jack Trout)

"Jangan mencari kawan yang membuat Anda merasa nyaman, tetapi carilah kawan yang memaksa Anda terus berkembang." (Thomas J. Watson)

PERSEMBAHAN

Syukur alhamdulillah , thank's to Allah SWT berkat rahmat dan hidayahmu hamba dapat menyelesaikan skripsi ini. Sebuah karya kecil (skripsi) akhir dari penyelesaian kuliah ku persembahkan untuk:

- *AYAH DAN IBU TERCINTA*
 - ❖ *ARMIA ALI BASYAH*
 - ❖ *FIFI ANITA*

- *KETIGA ADIKKU TERCINTA*
 - ❖ *MUHAMMAD ARFIAN SYAHPUTRA*
 - ❖ *ARITA YUNI SHARA*
 - ❖ *SHAFIRA MASYTURA*

- *SELURUH KELUARGA DAN ORANG YANG ADA DI SEKELILINGKU.*

THANKS TO ...

1. Kedua orang hebat yang ada dalam kehidupan penulis Bpk. Armia Ali Basyah dan Ibu Fifi Anita yang sabar, selalu mendo'kanku, memberi dukungan, memberi segala yang aku butuhkan, dan selalu menjadi sumber inspirasi untukku.
2. Ketiga adikku Arfian, yuni, dan shafira yang selalu menjadi motivasi ku untuk menyelesaikan skripsi dan kuliah ini dan serta memberi do'a buat abangnya ini.
3. Ibu Dra. Arum Indrasari., M. Buss., Akt yang selalu sabar dan senantiasa meluangkan waktu untukku, thanks mom's you are the best and my favourite lecturer.
4. Ibu Erni Suryandari yang meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberi masukan serta motivasi kepada penulis.
5. Seluruh dosen-dosen serta karyawan di UMY yang telah membantu, membimbing dan mengajari penulis selama kuliah.
6. Sahabat seperjuangan oci, ojan, gilang kribu, agam, bagus, tio, juned, vinny, adi putra, Sheila, hendra makasih udah jadi sahabat seperjuangan.
7. Buat sahabat yang satu ini Lalu Affan (engga) semangat yaa heb kuliahnya sama adik kelas :p, kerjain skripsi ente biar cepet kelar terus lulus, ditunggu 3 tahun lagi joinan usaha kuliner yang udah kita rencanain ☺.
8. Teman-teman akuntansi UMY ijoel, Gerry, jihan, intan, Diana, isna, tia, betty, novie, mamet, reza, rodes, winda, kiki, lutfi, suciana, ucup, yuza, risky febr, adam, david, adin, asep, serta teman-teman se-UMY yang tidak bisa penulis sebutin satu-persatu yang pasti terimakasih buat kalian semua udah jadi teman yang baik selama aku di UMY.
9. Sahabat-sahabatku ku sesame perantau, reja ap, ibal, angga, danu, iin, batak, trisna, dani, madan, wanda ajo, zacky naufal, doyok, bg zaenal, ipan, bg pongki, adam, bunaiya, ivan kribu, achu, kemal, pakpa, makasih untuk semua support kalian.
10. Temen-temen kerja di Nike concept store revel, agi, chimenk, didi, intan, zie, nita, teppy, eva, ade, lusi, dan aulia makasih untuk support dan do'anya.
11. Dan kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses pengerjaan skripsi ini, terima kasih.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan tingkat inflasi terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan data dari 27 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2007 hingga 2011. Sampel penelitian ini meliputi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel diambil secara purposive sampling. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi variabel (PER), dan keputusan pendanaan (DER) memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Penelitian ini menunjukkan juga bahwa kebijakan dividen variabel (DPR) dan inflasi (INFLASI) tidak memengaruhi nilai perusahaan (PBV).

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

ABSTRACT

This research studies the effect of investment decision, funding decision, dividend policy, and inflation rate to the company value. This research used data from 27 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) year 2007 to 2011.

The sample of this research included manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX). The sample was taken by purposive sampling. The analytical tool used was multiple regression analysis.

The result of the research showed that the variable investment decision (PER), and funding decision (DER) gave a positive and significant influence to the company value (PBV). This research showed as well that the variable dividend policy (DPR) and inflation (INFLATION) did not influence the company value (PBV).

Keywords: investment decision, funding decision, dividend policy, inflation rate, company value.

KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul: **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT INFLASI 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 masyarakat sehingga dapat digunakan dalam menentukan kebijakan. Dapat digunakan sebagai bahan informasi dalam proses pertimbangan dan pengambilan keputusan terkait investasi dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Kedua orang tuaku dan adik-adikku dengan penuh kasih sayang memberikan semangat dan nasehat dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak DR. Nano Prawoto,S.E.,M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.

3. Ibu Dra. Arum Indrasari, M.Buss selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan masukan dan bimbingan dengan penuh selama proses penyelesaian karya tulis ini.
4. Ibu Erni Suryandari, S.E., M.Si yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi
5. Bapak Dr.Suryo Pratolo.,S.E.,M.,Si.,Akt selaku dosen penguji terima kasih atas saran, kritik dan masukannya serta motivasi kepada penulis.
6. Bapak Alek Murtin.,S.E.,M.Si.,Akt selaku dosen penguji terima kasih atas saran, kritik dan masukannya serta motivasi kepada penulis.
7. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membimbing penulis selama ini.
8. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membantu dalam penulisan ini.
9. Sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat kepada penulis.

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

Wassalammu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 06 agustus 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah	7
C. Rumusan Penelitian	7
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	7

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	9
	A. Landasan Teori	9
	1. <i>Stockholder theory</i>	9
	2. Keputusan Investasi	10
	3. Keputusan pendanaan	11
	4. Kebijakan dividen	12
	5. Tingkat inflasi	12
	6. Nilai Perusahaan	13
	B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	14
	1. Keputusan investasi dan nilai perusahaan	14
	2. Keputusan pendanaan dan nilai perusahaan	15
	3. Kebijakan dividen dan nilai perusahaan	16
	4. Tingkat Inflasi dan nilai perusahaan	17
	C. Model Penelitian	19
BAB III	METODE PENELITIAN	20
	A. Objek Penelitian	20
	B. Jenis Data	20
	C. Teknik Pengambilan Sampel	20
	D. Teknik Pengumpulan Data	20
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	21
	1. Variabel dependen	21

2.	Variabel independen	22
a.	Keputusan investasi	22
b.	Keputusan pendanaan	22
c.	Kebijakan dividen	23
d.	Tingkat inflasi	23
F.	Metode Analisis Data	24
1.	Uji statistik Deskriptif	24
2.	Uji Asumsi Klasik	24
a.	Uji Normalitas	24
b.	Uji Multikolinieritas	25
c.	Uji Autokorelasi	25
d.	Uji Heteroskedastisitas	26
G.	Uji Hipotesis	26
1.	Uji Nilai t	26
2.	Uji Nilai F	27
3.	Uji koefisien determinasi (R^2)	27
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	28
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	28
B.	Statistik Deskriptif	29
C.	Uji Asumsi Klasik	30
1.	Uji normalitas	30
2.	Uji autokorelasi	33

3. Uji multikoleniaritas	34
4. Uji heteroskedastisitas	34
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	35
1. Uji koefisien determinasi (R^2)	36
2. Uji pengaruh simultan (F Test)	37
3. Uji parsial (t Test)	37
E. Pembahasan	40
 BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN.	44
A. Simpulan	44
B. Saran	44
C. Keterbatasan Penelitian	45
 DAFTAR PUSTAKA	xvii
LAMPIRAN.....	xx

DAFTAR TABEL

4.1.	29
4.2.	30
4.3.	32
4.4.	33
4.5.	34
4.6.	34
4.7.	35
4.8.	36
4.9.	37
4.10.	38
4.11.	39
4.12.	40

DAFTAR GAMBAR

1.1. Model Penelitian.....	19
----------------------------	----