

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

**(Studi pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

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

***(STUDY ON MANUFACTURING INDUSTRY IN BEI)***



Oleh

Uvik Shantikamala HB

2009.041.0045

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2013

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN INVESTASI, DAN  
KEBIJAKAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

***THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY, INVESTMENT POLICY AND  
FINANCING POLICY ON THE FIRM VALUE  
(STUDY ON MANUFACTURING INDUSTRY IN BEI)***

Diajukan oleh :

**Uvik Shantikamala HB**

**20090410045**

**Telah Disetujui Oleh Dosen Pembimbing  
Pembimbing,**



**Tanggal 01 Mei 2013**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN INVESTASI, DAN  
KEBIJAKAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)  
*THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY, INVESTMENT POLICY AND  
FINANCING POLICY ON THE FIRM VALUE  
(STUDY ON MANUFACTURING INDUSTRY IN BEI)***

Diajukan oleh :

Uvik Shantikamala HB

20090410045

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan  
Dewan penguji program study manajemen fakultas ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 23 April 2013

Yang terdiri dari :

  
Drs. Gita Danupranata, MM.

Ketua Penguji

  
Drs. Edi Supriyono, MM

Anggota Penguji

  
Rita Kusumawati, SE., M.Si

Anggota Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
SE M Si

## HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Uvik Shantikamala HB

Nomor Mahasiswa : 20090410045

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN INVESTASI, DAN KEBIJAKAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Industri Manufaktur di BEI)” 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 di tulis 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 pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, April 2013

Uvik Shantikamala HB

## HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN

*Do not give up easily,  
because you are more courageous than you believe.*

*And you stronger,  
from what you imagined !!!*

*Skripsi ini dipersembahkan untuk :*

*Papa dan Mama tercinta  
Adikku tersayang  
Seseorang yang terkasih  
Keluarga besar  
Sahabat-sahabatku  
Almamaterku*

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kebijakan dividen, kebijakan investasi, dan kebijakan pendanaan yang mempengaruhi nilai perusahaan. Sampel pada penelitian ini adalah 23 perusahaan yang tergolong dalam jenis industri manufaktur di Bursa Efek Indonesia, yang telah mempublikasikan laporan keuangannya pada tahun 2009 hingga tahun 2011. Jadi jumlah data dalam penelitian ini adalah 69 perusahaan.

Populasi yang digunakan adalah menggunakan perusahaan yang tergolong dalam industri manufaktur. Teknik pengambilan sampel menggunakan jenis *purposive sampling*. Uji hipotesis dan analisis data menggunakan asumsi klasik (Uji normalitas, uji multikolonieritas, uji autokorelasi, uji heterokedastisitas), uji regresi linier berganda, uji T, uji F, dan uji determinasi koefisien.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel kebijakan investasi, dan kebijakan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: kebijakan dividen, kebijakan investasi, kebijakan pendanaan dan nilai perusahaan

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT dan sholawat bagi nabi besar Muhammad SAW. Berkat rahmat, taufik dan hidayah Allah SWT dan suri tauladan rasul-Nya Muhammad SAW, penulis akhirnya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Investasi, dan Kebijakan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2011)”**. Walaupun mengalami berbagai hambatan dan cobaan dalam melaksanakan penelitian dan penulisan skripsi ini, namun berkat dorongan, arahan, bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak maka hambatan-hambatan tersebut dapat terlewatkan.

Bersama iringan rasa syukur yang tiada terkira kepada Sang Pencipta, maka pada kesempatan yang baik ini, penulis ingin menyampaikan rasa hormat, penghargaan dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, SE.M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk belajar dan menimba ilmu di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Gita Danupranata, MM. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, dorongan dan nasehat yang sangat berharga
3. Kepada dosen penguji yang telah membantu dan memberikan saran-saran serta perhatian sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

4. Ibu Lela Hindasah, S.E., M.Si. selaku dosen wali yang telah memberikan pengarahan.
5. Bapak dan Ibu dosen, yang telah memberi ilmu yang tidak ternilai harganya selama belajar di jurusan manajemen.
6. Kedua orang tuaku tercinta ibunda Luluk Listyaning Suryandari dan ayahanda Bambang Teguh Hari Bawono yang telah memberikan doa restu, kasih sayang, semangat, motivasi dukungan baik moral maupun spiritual serta kesabaran yang melimpah kepada saya selama ini
7. Adikku yang saya sayangi.
8. Teman-teman di Ekonomi Manajemen angkatan 2009. Terimakasih untuk bantuan, motivasi, doa, dukungan dan semangatnya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari kekurangan dan keterbatasan. Namun, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan sumbangan terhadap pengembangan ilmu pengetahuan dan dapat berguna bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Yogyakarta, April 2013

Penulis

(Uvik Shantikamala HB)



## DAFTAR ISI

	Halaman
A. Bagian Awal	
1. Halaman judul .....	i
2. Halaman pengesahan pembimbing .....	ii
3. Halaman pengesahan skripsi .....	iii
4. Halaman pernyataan .....	iv
5. Halaman motto dan persembahan .....	v
6. Intisari .....	vi
7. Abstract .....	vii
8. Kata pengantar .....	viii
9. Daftar isi .....	x
10. Daftar tabel .....	xiii
11. Daftar gambar .....	xiv
12. Daftar lampiran .....	xv
B. Bagian Utama	
1. BAB I : Pendahuluan	
a. Latar Belakang Penelitian .....	1
b. Batasan Masalah Penelitian .....	3
c. Rumusan Masalah Penelitian .....	4
d. Tujuan Penelitian .....	5
e. Manfaat Penelitian .....	5
2. BAB II : Tinjauan Pustaka	
a. Landasan Teori .....	7
1) Nilai Perusahaan .....	7
2) Kebijakan Manajemen Keuangan .....	8
a) Kebijakan Dividen .....	8
b) Kebijakan Investasi .....	12
c) Kebijakan Pendanaan .....	14
b. Hasil Penelitian Terdahulu .....	23
c. Hipotesis .....	25
d. Model Penelitian .....	28
3. BAB III : Metode Penelitian	
a. Obyek Penelitian .....	30
b. Jenis Data .....	30
c. Teknik Pengambilan Sampel .....	30
d. Teknik Pengumpulan Data .....	31
e. Definisi Operasional Variabel Penelitian	
1) Variabel Dependen .....	31

2) Variabel Independen	
a) Kebijakan Dividen .....	32
b) Kebijakan Investasi .....	33
c) Kebijakan Pendanaan .....	34
f. Uji Hipotesis dan Analisa Data	
1) Uji Asumsi Klasik	
a) Uji Normalitas .....	35
b) Uji Multikolonieritas .....	35
c) Uji Autokorelasi .....	36
d) Uji Heteroskedastisitas .....	36
2) Analisis Data .....	37
3) Uji Hipotesis	
a) Uji T .....	38
b) Uji F .....	39
c) Uji Koefisien Determinasi .....	39
4. BAB IV : Hasil Penelitian dan Pembahasan	
a. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	41
b. Uji Kualitas Instrumen dan Data	
1) Analisis Deskriptif .....	43
2) Uji Asumsi Klasik	
a) Uji Normalitas .....	44
b) Uji Multikolonieritas .....	45
c) Uji Autokorelasi .....	46
d) Uji Heteroskedastisitas .....	49
3) Uji Regresi .....	51
4) Uji Hipotesis	
a) Uji T .....	54
b) Uji F .....	55
c) Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	55
c. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	
1) Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	57
2) Analisis Pengaruh Kebijakan Investasi terhadap Nilai Perusahaan .....	58
3) Analisis Pengaruh Kebijakan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan .....	58
d. Pembahasan (Interpretasi) .....	59
5. BAB V : Simpulan, Saran dan Keterbatasan	
a. Kesimpulan .....	62
b. Saran .....	64

c. Keterbatasan .....	64
C. Bagian Akhir	
1. Daftar Pustaka	
2. Lampiran	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
1. Daftar sampel penelitian .....	42
2. Hasil analisis deskriptif .....	43
3. Hasil uji normalitas .....	45
4. Hasil uji multikolieritas .....	46
5. Hasil uji durbin-watson .....	47
6. Hasil uji theil-nager .....	48
7. Hasil uji white .....	49
8. Hasil uji white setelah loq natural.....	50
9. Hasil uji white sebelum loq natural .....	51
10. Hasil uji white setelah loq natural .....	52
11. Hasil perhitungan regresi berganda .....	47
12. Hasil uji T .....	54
13. Hasil uji F .....	55
14. Hasil uji koefisien determinasi ( $R^2$ ) .....	56

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1. Model penelitian .....	28
2. Hasil uji durbin-watson .....	48