

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2008-2010)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

NUR KHASANAH

B 200 080 192

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2012

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:
**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2008-2010)

Yang ditulis oleh:

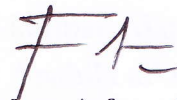
NUR KHASANAH

NIM: B 200 080 192

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut memenuhi syarat untuk
diterima.

Surakarta, 27 Juli 2012

Pembimbing Utama



(Dr. Fatchan Achyani, M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, S.E., M.Si.)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : NUR.KHASANAH.....
NIRM : 08.6.106.02030.50192.....
Jurusan : AKUNTANSI.....
Judul Skripsi : PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
: PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
: NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan
: Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun
: 2008-2010).....

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 27 JULI 2012.....

Yang membuat pernyataan,

NUR KHASANAH
.....

MOTTO

**“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.”
(Q.S. Al Insyirah: 6)**

**“Satu-satunya cara untuk mengerjakan pekerjaan hebat
adalah dengan mencintai apa yang kau lakukan.”
(Steve Jobs)**

**“Semua cita-cita kita akan terwujud—bila kita punya
keberanian untuk mengejarnya.”
(Walt Disney)**

**“Kita tidak bisa menjadi apa yang kita inginkan dengan
tetap menjadi diri kita yang sekarang.”
(Oprah Winfrey)**

**“Apa pun yang bisa kau lakukan, atau kau cita-citakan
untuk bisa kau lakukan, mulailah. Keberanian memiliki
kegeniusan, kekuatan, dan keajaiban di dalamnya.”
(Goethe)**

HALAMAN PERSEMBAHAN

A lhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT, Dia yang memiliki seluruh jiwa, dan karena rahmat dan karuniaNya lah skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

skripsi ini saya persembahkan untuk:

- ✚ **Kedua orangtua ku tersayang, terima kasih atas kasih sayangnya selama ini yang telah memberikan doa, nasihat dan semangat yang sangat luar biasa sehingga saya bisa menjadi seperti sekarang ini.**

- ✚ **Semua kakak-kakakku serta keponakanku, terima kasih atas segala yang telah diberikan kepadaku selama ini baik doa maupun dukungannya.**

- ✚ **Almamaterku ..**

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Syukur Alhamdulillah senantiasa penulis panjatkan kepada Dzat penguasa langit dan bumi yang memiliki setiap detik kehidupan di dunia, Allah SWT, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010)”**.

Skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan program pendidikan strata 1 pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini mendapat banyak bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Triyono, SE, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Fatchan Achyani, M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta sekaligus pembimbing skripsi, terima kasih atas segala waktu yang telah diberikan kepada

penulis untuk memberikan bimbingan, petunjuk, saran-saran dan pengarahan sejak awal hingga selesainya skripsi ini.

3. Ibu Dr. Sri Retno Indrastanti, M.si selaku pembimbing akademik kelas F/08 yang telah memberikan arahan dalam mengambil mata kuliah, bimbingan dan saran selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta, lebih dari itu terimakasih atas segala bimbingannya.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Staf tata usaha di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang ikut serta dalam membantu dan memperlancar birokrasi selama penulis menjadi mahasiswa.
6. Sahabat-sahabat kost alifa dan teman-teman kelas F/08, terima kasih atas segala doa dan dukungannya. Dan semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu terima kasih atas bantuannya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini tidak luput dari kesalahan dikarenakan keterbatasan yang penulis miliki. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan dari pembaca. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan bagi pembaca pada umumnya.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, 27 Juli 2012

Penulis



NUR KHASANAH

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAKSI	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Penulisan Skripsi	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. KEPUTUSAN INVESTASI	10
1. Definisi Investasi	10
2. Tujuan Investasi	10
3. Jenis-jenis Investasi	11

4.	Pengertian Keputusan Investasi	12
5.	Metode Untuk Menilai Usulan Investasi	12
B.	Keputusan Pendanaan	14
1.	Pengertian Keputusan Pendanaan	14
2.	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	14
3.	Teori Struktur Modal.....	15
C.	Kebijakan Dividen	20
1.	Pengertian Dividen	20
2.	Bentuk-bentuk Dividen.....	20
3.	Pengertian Kebijakan Dividen	21
4.	Teori-teori Kebijakan Dividen	22
5.	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	24
D.	Nilai Perusahaan	27
E.	Kerangka Pemikiran.....	30
F.	Penelitian Terdahulu	30
G.	Hipotesis	33
BAB III	METODE PENELITIAN	37
A.	Jenis Data dan Sumber Data	37
B.	Populasi dan Sampel	37
C.	Definisi dan Operasional Variabel.....	39
1.	Keputusan Investasi.....	39
2.	Keputusan Pendanaan.....	40
3.	Kebijakan Dividen.....	41

4. Nilai Perusahaan.....	41
D. Teknik Pengujian Data	42
1. Uji Asumsi Klasik	42
2. Uji Hipotesis	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
A. Hasil Pengumpulan Data	48
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	49
C. Pengujian Asumsi Klasik	51
D. Pengujian Hipotesis.....	55
E. Pembahasan	60
BAB V PENUTUP	66
A. Kesimpulan.....	66
B. Keterbatasan Penelitian	67
C. Saran.....	67

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel.....	39
Tabel 4.1 Hasil Pengumpulan Data	48
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	49
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Normalitas	52
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Multikolinearitas	53
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	54
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Regresi Linier Berganda.....	56
Tabel 4.7 Hasil Pengujian t Statistik	59

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	30

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Tahun 2008
- Lampiran 2 Daftar Perusahaan Sampel Tahun 2009
- Lampiran 3 Daftar Perusahaan Sampel Tahun 2010
- Lampiran 4 Data Keputusan Investasi Tahun 2008
- Lampiran 5 Data Keputusan Pendanaan Tahun 2008
- Lampiran 6 Data Kebijakan Dividen Tahun 2008
- Lampiran 7 Data Nilai Perusahaan Tahun 2008
- Lampiran 8 Data Keputusan Investasi Tahun 2009
- Lampiran 9 Data Keputusan Pendanaan Tahun 2009
- Lampiran 10 Data Kebijakan Dividen Tahun 2009
- Lampiran 11 Data Nilai Perusahaan Tahun 2009
- Lampiran 12 Data Keputusan Investasi Tahun 2010
- Lampiran 13 Data Keputusan Pendanaan Tahun 2010
- Lampiran 14 Data Kebijakan Dividen Tahun 2010
- Lampiran 15 Data Nilai Perusahaan Tahun 2010
- Lampiran 16 Data Penelitian Keseluruhan Tahun 2008-2010
- Lampiran 17 Hasil output SPSS Statistik Deskriptif
- Lampiran 18 Hasil output SPSS Regresi Linier
- Lampiran 19 Hasil output SPSS Uji Normalitas
- Lampiran 20 Hasil Output SPSS Uji Multikolinieritas
- Lampiran 21 Hasil Output SPSS Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 22 Hasil Output SPSS Uji Autokorelasi

ABSTRAK

Tujuan suatu perusahaan dalam jangka panjang adalah mengoptimalkan nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk membuktikan secara empiris apakah keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian diharapkan dapat memberikan informasi untuk kemajuan perusahaan dan investor serta calon investor sebagai penilaian terhadap suatu prospek perusahaan di masa yang akan datang.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data dokumenter. Menurut sumber data, penelitian ini menggunakan sumber data sekunder. Data sekunder ini berasal dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) maupun laporan keuangan dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI), yaitu www.idx.co.id. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel dalam penelitian ini ditentukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik pengujian data penelitian ini adalah uji asumsi klasik dan uji hipotesis (uji f, koefisien determinasi dan uji t).

Dengan signifikansi 5% diperoleh hasil perhitungan $F_{hitung} = 701,114$ dengan $p = 0,000 < 0,05$ berarti secara simultan keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien determinasi ($Adj R^2$) sebesar 0,960 artinya variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen memberikan sumbangan sebesar 96% terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010, sedangkan sisanya sebesar 4% dapat dijelaskan oleh variabel yang lain di luar model. Hasil dari uji hipotesis (uji t) bahwa keputusan investasi terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada taraf signifikansi 5%, sedangkan keputusan pendanaan dan kebijakan dividen tidak terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada taraf signifikansi 5%.

Kata kunci: *Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan*