

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN  
INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**



**Oleh :**

**IRVANIYAWATI  
NPM : 10.1.02.04599**

**Program Studi : Manajemen**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2014**

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN  
INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**



Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Oleh :

**IRVANIYAWATI**  
**NPM : 10.1.02.04599**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2014**

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN  
INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**IRVANIYAWATI  
NPM: 10.1.02.04599**

**Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji  
Pada Tanggal 22 Mei 2014**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Prof. Dr. Budiyanto, M.S**

**Anggota : 1. Dr. Suhermin, S.E., M.M**

**2. Dra. Ec. Sri Utiyati, M.M**

**Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima**

**Oleh:**

**Dosen Pembimbing**


**Ketua Program Studi Manajemen**

  
**Dra. Ec. Sri Utiyati, M.M**

  
**Dra. Tri Yuniati, M.M**

**Ketua STIESIA**



  
**Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

NAMA : IRVANIYAWATI

NPM : 10.1.02.04599

menyatakan bahwa Skripsi ini dengan judul :

**“ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 22 Mei 2014 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik Skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh STIESIA batal saya terima.

Surabaya, 22 Mei 2014  
Yang memberi pernyataan



IRVANIYAWATI

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : **IRVANIYAWATI**  
NPM : 10.1.02.04599  
Program Studi : Manajemen  
Tempat / Tanggal Lahir : Surabaya, 21 September 1992  
Agama : Islam  
Jumlah saudara/anak yang ke : 2 (dua) / 1 (satu)  
Alamat : Jl. Pegirian III / 4 Surabaya  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : **H. ACHMAD SYAIFUDDIN**  
Alamat Rumah : Jl. Pegirian III / 4 Surabaya  
Alamat Kantor/Telp. : 0818503726 / 081232413434  
Pekerjaan / Jabatan : Wiraswasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SDN Ujung IX Surabaya Tahun 2004
2. Tamat SMP Al-Khairiyah Surabaya Tahun 2007
3. Tamat SMKN 8 Surabaya Tahun 2010
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I - VIII	2010 - 2014	-

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat / Gol.	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya  
Oleh nama,

**IRVANIYAWATI**

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, hidayah serta Inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Dalam skripsi ini yang berjudul: **“ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**.

Penulis menyadari bahwa terselesainya penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan semua pihak, maka pada kesempatan ini tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dra. Tri Yuniati, M.M, Selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dra. Ec. Sri Utiyati, M.M. Selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing serta memberikan petunjuk yang bermanfaat hingga terselesaikan skripsi ini.
4. Segenap Bapak dan Ibu Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama kuliah.

5. Bapak Pimpinan dan Staff di Bursa Efek Indonesia Surabaya, yang telah memberikan bantuan dan kerjasamanya yang baik dalam penulisan skripsi ini.
6. Kedua orang tua, terima kasih untuk pengorbanan, kasih sayang, dukungan dan do'a sehingga Skripsi ini bisa terselesaikan.

Dalam penulisan skripsi ini penulis telah berusaha semaksimal mungkin, namun penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun semangat penulis. Harapan dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini.

Akhir kata besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat membantu menunjang perkembangan ilmu pengetahuan serta memberikan manfaat yang berguna. Sebagai sumbangan pikiran yang berharga bagi yang berkepentingan.

*Wassalammu'alaikum Wr. Wb.*

Surabaya, Mei 2014

Penulis

**IRVANIYAWATI**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI .....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
INTISARI.....	xiv
ABSTRAC .....	xv
<b>BAB 1           PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	3
1.3 Tujuan Penelitian .....	3
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	5
<b>BAB 2           TINJAUAN TEORITIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Tinjauan Teoritis .....	6
2.1.1 Kinerja Keuangan.....	6
2.1.2 <i>Market Value Added</i> (MVA).....	10
2.1.3 Kebijakan Dividen .....	11
2.1.4 Kontroversi Dividen.....	14



2.1.5	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan	
	Dividen.....	17
2.1.6	Kebijakan Hutang.....	20
2.1.7	Kebijakan Investasi .....	25
2.1.8	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.1.9	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.1.10	Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.1.11	Penelitian Terdahulu .....	29
2.2	Rerangka Pemikiran.....	31
2.3	Hipotesis.....	32

### **BAB 3            METODE PENELITIAN**

3.1	Jenis Penelitian dan obyek Penelitian .....	33
3.2	Teknik Pengambilan Sampel.....	33
3.3	Teknik Pengumpulan Data .....	36
3.4	Variabel dan Devinisi Operasional Variabel.....	36
3.5	Teknik Analisis Data .....	39

### **BAB 4            HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1	Hasil Penelitian.....	47
4.1.1	Gambaran Umum PT. Bursa Efek Indonesia.....	47
4.1.2	Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	49

4.1.3	Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....	50
4.1.4	Deskripsi Obyek Penelitian .....	50
4.2	Analisis Pembahasan .....	51
4.2.1	Statistik Deskripsi .....	51
4.2.2	Uji Asumsi Klasik .....	53
4.2.3	Analisis Regresi Berganda .....	59
4.2.4	Uji Goodness of Fit .....	61
4.3	Pembahasan .....	64
4.3.1	Pengaruh Variabel Independen Secara Simultan terhadap Nilai Perusahaan (MVA) .....	64
4.3.2	Pengaruh Kebijakan Hutang (DER) terhadap Nilai Perusahaan (MVA) .....	65
4.3.3	Pengaruh Kebijakan Investasi (ROI) terhadap Nilai Perusahaan (MVA) .....	66
4.3.4	Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan (DPR) .....	68

## **BAB 5        PENUTUP**

5.1	Simpulan .....	70
5.2	Saran .....	71

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Pemikiran.....	31
2. Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia.....	50
3. Normal <i>Probability Plot</i> .....	54
4. Scatter Plot.....	58



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Proses Pemilihan Sampel dan Hasil Sampel Perusahaan .....	35
2. Daftar Sampel Perusahaan .....	35
3. Perusahaan-Perusahaan Food and Beverage di BEI yang Diteliti .....	51
4. Statistik Deskriptif .....	52
5. Hasil Uji Kolmogorof-Smirnov .....	55
6. Uji Multikolinearitas .....	56
7. Hasil Uji Autokorelasi .....	57
8. Analisis Regresi Linier Berganda .....	60
9. Koefesien Korelasi dan Determinasi Parsial .....	63

## DAFTAR LAMPIRAN

1. Rekapitulasi
2. Tabel Market Value Added (MVA) Perusahaan Food and Beverage
3. Hasil SPSS
4. Surat Bimbingan skripsi Kepada Dosen Pembimbing
5. Surat Ijin Riset kepada Perusahaan
6. Surat Keterangan Selesai Riset
7. Sertifikat Seminar

