

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2014)**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Disusun Oleh :**

**RETNO INDRI HASTUTI**

**B200120350**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2017**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul :  
“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”

Yang ditulis Oleh :

**RETNO INDRI HASTUTI**  
B 200 120 350

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat  
untuk diterima.

Surakarta, Desember 2017

Pembimbing



(Fauzan, SE, M.Si, Ak)

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



  
(Dr. Syamsudin, MM)

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul :  
**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia periode 2012-2014)

Yang ditulis oleh :

**RETNO INDRI HASTUTI**  
**B 200 120 350**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada Hari Kamis, 14 Desember 2017  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji :

1. Fauzan, SE, M.Si, Ak

(.....)

2. Dr. Zulfikar, SE, M.Si

(.....)

3. Eko Sugiyanto, SE, M.Si

(.....)

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

  
(Dr. Syamsudin, MM)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

### PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **RETNO INDRI HASTUTI**  
NIM : **B200120350**  
Jurusan : **AKUNTANSI**  
Judul Skripsi : **Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)**

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 hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 14 Desember 2017

Yang membuat pernyataan,

  
  
(RETNO INDRI HASTUTI)

## **MOTTO**

**“Barang siapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu  
adalah untuk dirinya sendiri”.  
(Qs. Al-Ankabut : 6)**

**“Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan  
orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat”.  
(Qs. Al-Mujadalah : 11)**

**“Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak  
menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka  
menyerah”.  
(Thomas Alva Edison)**

**“Learn from yesterday, live for today, And hope for tomorrow”.  
(Albert Einstein)**

**“Tidak ada masalah yang tidak bisa diselesaikan selama ada usaha untuk  
menyelesaikannya”.  
(Penulis)**

## **PERSEMBAHAN**

Bismillahirrohmanirrohim

Dengan Rahmat Allah SWT Yang Maha Pengasih Lagi Maha Penyayang

Dengan ini penulis persembahkan karya ini untuk :

- ♥ Allah SWT yang telah memberikan hidayah, kemudahan dan kelancaran.
- ♥ Kedua Orang Tua, terimakasih atas limpahan doa dan kasih sayang yang tak terhingga dan selalu memberikan yang terbaik, Bapak Sujanto, S.H dan Ibu Sumarni S. Pd. SD.
- ♥ Mas Zecky Oktafiyanto, Mas Deddy Putranto, Mas Triaji Budy Prakoso, Mbak Mulyani, Mbak Istiqomah serta Keluarga Besar Mbah Iman Rejo dan Mbah Wiryo Suwanto atas doa dan nasihat-nasihatnya.
- ♥ Teman-teman kelas I Akuntansi yang memberikan dukungan dan motivasi.
- ♥ Almamater Universitas Muhammadiyah Surakarta.

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Alhamdulillah Puji dan Syukur kepada Allah SWT, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014)”.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari bahwa Skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Hal ini karena keterbatasan pengetahuan, kemampuan, dan pengalaman penulis. Kendati demikian penulis berharap agar skripsi ini dapat mendekati seperti apa yang diharapkan. Serta dengan jiwa besar menanti datangnya masukan berupa saran dan kritik yang bersifat membangun.

Penyusunan Skripsi ini tentunya tak lepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
2. Bapak Dr. Syamsudin, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

3. Bapak Dr. Fatchan Ahyani, SE, M.si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Dr. Noer Sasongko, SE, M.si, Ak selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam studi penulis.
5. Bapak Fauzan, SE, M.Si, Ak selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan pengarahan, bimbingan dan dorongan selama proses penyusunan skripsi.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta Staff Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bantuan, ilmu pengetahuan dan pengalaman yang sangat bermanfaat bagi penulis.
7. Kepada Bapak dan Ibu atas doa dan pemberian semangat serta Mas Zecky, Mas Deddy, Mas Budy, Mbak Yani, Mbak Isti serta Keluarga Besar Mbah Iman Rejo dan Mbah Wiryo Suwarto atas doa dan nasihat-nasihatnya kepada penulis.
8. Kepada teman-teman Kelas I dan teman-teman Akuntansi'12 terima kasih atas dukungannya dan semua pihak yang telah membantu penulis dalam pembuatan skripsi.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

***Wassalamualaikum Wr.Wb***

Penulis

Retno Indri Hastuti

## DAFTAR ISI

|                                          |          |
|------------------------------------------|----------|
| HALAMAN JUDUL .....                      | i        |
| HALAMAN PERSETUJUAN .....                | ii       |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                 | iii      |
| PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....        | iv       |
| MOTTO .....                              | v        |
| PERSEMBAHAN .....                        | vi       |
| KATA PENGANTAR .....                     | vii      |
| DAFTAR ISI .....                         | ix       |
| DAFTAR TABEL .....                       | xiii     |
| DAFTAR GAMBAR .....                      | xiv      |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                    | xv       |
| ABSTRAKSI .....                          | xvi      |
| ABSTRACT .....                           | xvii     |
| <b>BAB I     PENDAHULUAN .....</b>       | <b>1</b> |
| A. Latar Belakang Masalah .....          | 1        |
| B. Rumusan Masalah .....                 | 3        |
| C. Tujuan Penelitian .....               | 4        |
| D. Manfaat Penelitian .....              | 4        |
| E. Sistematika Penelitian .....          | 5        |
| <b>BAB II     TINJAUAN PUSTAKA .....</b> | <b>7</b> |
| A. Tinjauan Pustaka .....                | 7        |

|                                                          |           |
|----------------------------------------------------------|-----------|
| B. Teori Signaling (Signalling Theory).....              | 7         |
| C. Nilai Perusahaan .....                                | 7         |
| D. Keputusan Investasi.....                              | 8         |
| E. Keputusan Pendanaan .....                             | 9         |
| F. Pertumbuhan Pendanaan .....                           | 9         |
| G. Kebijakan Dividen.....                                | 10        |
| H. Penelitian Terdahulu.....                             | 10        |
| I. Pengembangan Hipotesis .....                          | 15        |
| - J. Kerangka Pemikiran Teoritis .....                   | 17        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                   | <b>21</b> |
| A. Desain Penelitian .....                               | 21        |
| B. Populasi dan Sampel Penelitian.....                   | 21        |
| C. Data dan Sumber Data .....                            | 22        |
| D. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya ..... | 22        |
| 1. Variabel Dependen .....                               | 23        |
| 2. Variabel Independen` .....                            | 23        |
| E. Metode Analisis Data.....                             | 25        |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif.....                    | 26        |
| 2. Data Asumsi Klasik.....                               | 26        |
| a. Uji Normalitas.....                                   | 26        |
| b. Uji Multikolinieritas .....                           | 27        |
| c. Uji Autokorelasi.....                                 | 27        |
| d. Uji Heterokedastisitas .....                          | 28        |

|                                                    |           |
|----------------------------------------------------|-----------|
| 3. Uji Ketepatan Model .....                       | 29        |
| a. Uji Simultan F (Uji F).....                     | 29        |
| b. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....       | 29        |
| 4. Uji Hipotesis .....                             | 29        |
| a. Uji Regresi Linier Berganda .....               | 29        |
| b. Uji Statistik t .....                           | 30        |
| <b>BAB IV    ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN .....</b> | <b>32</b> |
| A. Deskripsi Data .....                            | 32        |
| B. Statistik Deskriptif .....                      | 33        |
| 1.    Uji Asumsi Klasik.....                       | 33        |
| a.    Uji normalitas.....                          | 33        |
| b.    Uji Multikolinearitas .....                  | 34        |
| c.    Uji Heterokedastisitas .....                 | 35        |
| d.    Uji Autokorelasi .....                       | 36        |
| 2.    Uji Hipotesis .....                          | 37        |
| a.    Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....  | 37        |
| b.    Uji F .....                                  | 38        |
| c.    Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....     | 39        |
| d.    Uji t .....                                  | 40        |
| C. Pembahasan.....                                 | 41        |
| <b>BAB V    PENUTUP .....</b>                      | <b>45</b> |
| A. Kesimpulan .....                                | 45        |
| B. Keterbatasan Penelitian.....                    | 45        |

|               |    |
|---------------|----|
| C. Saran..... | 46 |
|---------------|----|

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

|                                                 |    |
|-------------------------------------------------|----|
| Tabel 4.1 Tahapan Penentuan Sampel .....        | 32 |
| Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif .....      | 33 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....            | 34 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....     | 34 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas .....    | 35 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....          | 36 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Berganda .....     | 37 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji F .....                     | 38 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi ..... | 39 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji t .....                    | 40 |

## **DAFTAR GAMBAR**

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Kerangka Konseptual ..... | 18 |
|--------------------------------------|----|

## DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1      Daftar Perusahaan Manufaktur Tahun 2012-2014
2. Lampiran 2      Perhitungan Data Sampel Tahun 2012
3. Lampiran 3      Perhitungan Data Sampel Tahun 2013
4. Lampiran 4      Perhitungan Data Sampel Tahun 2014
5. Lampiran 5      Hasil Uji Statistik Deskriptif
6. Lampiran 6      Hasil Uji Asumsi klasik
7. Lampiran 7      Hasil Uji Hipotesis
8. Lampiran 8      Distribusi Tabel Durbin Watson
9. Lampiran 9      Distribusi Nilai  $T_{tabel}$
10. Lampiran 10      Distribusi Tabel Nilai  $F_{0,05}$
11. Lampiran 11      Surat Keterangan Validasi Data Skripsi

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui keputusan investasi (PER), keputusan pendanaan (DER), pertumbuhan perusahaan (GROWTH) dan kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan (PBV), berdasarkan sampel dengan menggunakan *purposive sampling*, diperoleh 58 perusahaan manufaktur sampel. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dari laporan keuangan tahunan dan informasi harga saham dari masing-masing sampel perusahaan manufaktur tahun 2012-2014.

Teknik analisis data yang digunakan adalah metode regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS. Berdasarkan hasil penelitian diketahui hanya variabel PER yang berpengaruh signifikan terhadap variabel PBV, sedangkan variabel DER, Growth dan DPR tidak berpengaruh terhadap variabel PBV.

Hasil uji F diketahui bahwa dengan variabel PER, DER, Growth dan DPR secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel PBV. Hasil analisis koefisien determinasi diperoleh adjusted R square sebesar 0,054. Ini berarti sama dengan 5,4% variasi variabel PBV dapat dijelaskan oleh variabel PER, DER, Growth dan DPR, sedangkan sisanya sebesar 94,6% dapat dijelaskan oleh faktor lain diluar model penelitian.

Kata Kunci :*keputusan investasi (PER), keputusan pendanaan (DER), pertumbuhan perusahaan (GROWTH), kebijakan dividen (DPR), nilai perusahaan (PBV)*

## **ABSTRACT**

*This study aims to know what investment decisions, funding decisions, growth value and dividend policy have an effect on to corporate value, based on a sample by using purposive sampling, acquired 58 manufacturing companies sampled. Data used in the study is a secondary data from annual financial reports and stock price information from each of a sample of manufacturing firms between 2012-2014.*

*Data analysis technique used is multiple linear regression method with the help of SPSS processing. Pursuant to research result known that only PER variable there was significant effect on PBV variable, than DER, Growth and DPR variables there was no effect on PBV variable.*

*F test result known that by simultaneous PER, DER, Growth and DPR variables there was significant effect on PBV variable. Result of coefficient determination analysis obtained the adjusted R square equal to 0,054. This means equal to 5,4% variation of PBV variable can be explainable by PER, DER, Growth and DPR variables, while the rest equal to 94,6% can be explained by the other factors outside research model.*

*Keyword: PER, DER, GROWTH, DPR PBV*