

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia tahun 2014-2017)**



**Disusun Sebagai Salah Satu Syarat Menyelesaikan Program Studi Strata 1
Pada Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh:

YULIA PUTRI ANDRIAN KUMALASARI
B 200 150 150

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia tahun 2014-2017)**

SKRIPSI

Oleh:

YULIA PUTRI ANDRIAN KUMALASARI

B 200 150 150

Telah diperiksa dan disetujui oleh:



Dosen Pembimbing

Dr. Fatchan Achvani, SE., M.Si.

NIDN : 0614086801

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia tahun 2014-2017)

SKRIPSI

Yang ditulis oleh:

YULIA PUTRI ANDRIAN KUMALASARI

B 200 150 150

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Kamis, 07 Februari 2019
Dan dinyatakan telah memenuhi isyarat

Dewan penguji:

1. Dr. Fatchan Achyani, SE., M.Si.
(Ketua Dewan Penguji)
2. Shinta Permata Sari, S.E., M.M
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Drs. Eko Sugiyanto, M.Si
(Anggota II Dewan Penguji)



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



Dr. H. Syamsudin, MM.
NIDN. 00170217



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

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

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **YULIA PUTRI ANDRIAN KUMALASARI**
NIM : **B 200 150 150**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017)**

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, 7 Februari 2019

Yang membuat pernyataan,

(YULIA PUTRI A.K)

MOTTO

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan, ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan, ada kemudahan”

(QS. Al-Insyirah: 5-6)

“Maka nikmat Tuhanmu yang manakah yang kamu dustakan?”

(QS. Ar-Rahman: 55)

“Sebaik-baik manusia adalah yang paling bermanfaat bagi manusia”

(HR.Ahmad, ath-Thabrani, ad-Daruqutni)

“Ketika kamu sedang bermalas-malasan, ingatlah ribuan pesaingmu sedang berusaha keras untuk mengalahkanmu ”

(Ridwan Affandi)

“Doa-doa itu mungkin akan dikabulkan ketika kamu siap, bukan ketika kamu ingin.

(Raesaka Yunus)

“Sederhananya, jalanilah kehidupan sesuai dengan kemampuanmu. Jangan menjadi yang di luar kapasitas diri kita sendiri”

(Panji Ramdana)

“Tidak akan rugi berbuat baik kepada orang lain, kelak kebaikan itu akan kembali lagi pada kita ”

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, atas limpahan nikmatnya yang berupa kesehatan dan kesempatan penulis diberikan kemudahan untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Maha karya ini penulis persembahkan untuk:

1. Allah SWT yang selalu memberi kemudahan disetiap jalan yang ku ambil, selalu memberi nikmat, karunia serta hidayah-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Nabi Muhammad SAW, yang telah memberikan tauladan dan membawa perubahan dari zaman jahiliyah ke zaman yang terang benderang.
3. Ibuku Sulasmi dan Bapakku Gito Suwarno tercinta, yang telah memberikan kasih sayang, segala dukungan, biaya kuliah dan cinta kasih tiada tara yang mungkin tidak mungkin dapat kubalas hanya dengan selembar kertas yang bertuliskan kata cinta dan persembahan. Terima kasih atas segala doa yang telah diberikan. Semoga ini menjadi langkah awal membuat ibu dan bapak bahagia.
4. Mas Pur & Mba Asih, Mas Totok & Mba Mita dan keponakan tercinta (Yusa, Naura, Hanif) yang menjadi penyemangat dan memberi motivasi yang luar biasa.
5. Bapak Dr. Fatchan Achyani, SE., M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang sejak awal penyusunan skripsi dengan sabar membimbing dan memberikan ilmunya.

6. Keluarga besar “Twins Rani” Hanindita Nugraheni, Qhusnul Indah Setyo Suci, Amalia Hidayah dan Intan Apriliya Lestari yang telah memberikan semangat, perhatian, dukungan, kebersamaan, suka dan duka, dan menjadi keluarga bagiku.
7. Untuk mas Wahyu Wisudo Wicaksono terima kasih atas segala bantuan dan motivasi yang luar biasa hingga skripsi ini selesai tepat waktu.
8. Teman seperjuanganku Fenny Nugraheni Diah Saputri, Nianda Fransiska, Qanita Zulfah, Ingearita Ogya, Riza Ayu Pratiwi, Aprillia Eka Santi, Arrum Kris Andari, Delavita Anggraini yang memberikan semangat, dan dukungan penuh selama ini.
9. Tutor andalanku Eva Audina, Amala Nihayati, Susi Lestari, Annisa Fitriyana, yang selalu sabar memberikan penjelasan ilmu yang tidak aku pahami.
10. Teman-teman akuntansi kelas D angkatan 2015 sekaligus teman-teman seperjuangan yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, yang telah memberikan semangat, dukungan dan kebersamaan selama ini selama saya menempuh kuliah.
11. Almamaterku Universitas Muhammadiyah Surakarta.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Syukur alhamdulillah senantiasa penulis panjatkan kehadiran ALLAH SWT, yang atas limpahan nikmatNYA, nikmat sehat dan sempat sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini, yang berjudul **“PENGARUH CSR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING” (Studi Empiris pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017)**

Skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan program pendidikan Strata 1 (S1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga selesainya skripsi ini. Maka pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Syamsudin, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Fatchan Achyani, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

3. Bapak Dr. Fatchan Achyani, SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktunya untuk memberikan masukan, bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
4. Bapak Dr. Fatchan Achyani, SE., M.Si., selaku Pembimbing Akademik yang selama ini selalu memberikan arahan pada penulis dalam menempuh perkuliahan.
5. Seluruh Dosen dan Staf karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
6. Ibu dan Bapak tercinta, kakak tersayang serta kerluarga besar penulis yang senantiasa memberikan doa dan semangat hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Keluarga besar “Twins Rani” Hanindita Nugraheni, Qhusnul Indah Setyo Suci, Amalia Hidayah dan Intan Apriliya Lestari yang telah memberikan semangat, perhatian, dukungan, kebersamaan, suka dan duka, dan menjadi keluarga bagiku.
8. Untuk mas Wahyu Wisudo Wicaksono terima kasih atas segala bantuan dan motivasi yang luar biasa hingga skripsi ini selesai tepat waktu.
9. Teman dekatku, sahabat-sahabatku, yang telah memberikan semangat dan dukungan penuh selama ini.
10. Teman-teman akuntansi angkatan 2015 sekaligus teman-teman seperjuangan yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, yang telah memberikan semangat, dukungan dan kebersamaan selama ini selama saya menempuh kuliah.

11. Almamaterku Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, namun penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulisan selanjutnya. Masukan baik kritikan maupun saran yang bersifat membangun demi perbaikan skripsi ini sangat penulis harapkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, Februari 2019
Penulis

Yulia Putri Andrian Kumalasari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK.....	xvii
<i>ABSTRACT</i>	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Teori Sinyal	11
2. Teori Agen.....	12

3. Nilai Perusahaan.....	13
4. Keputusan Investasi.....	15
5. Keputusan Pendanaan.....	16
6. Kebijakan Dividen.....	17
7. <i>Good Corporate Governance</i> (GNG).....	19
8. Kepemilikan Manajerial.....	20
9. Kepemilikan Instutisional	21
B. Penelitian Terdahulu	22
C. Hipotesis.....	26
D. Kerangka Konseptual	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
A. Desain Penelitian	31
B. Data Populasi, Sampel dan Metode Pengambilan Sampel	31
C. Jenis dan Sumber Data	32
D. Variabel dan Pengukuran.....	32
E. Metode Analisis Data	36
F. Pengujian Hipotesis Penelitian	40
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	42
A. Deskripsi Objek Penelitian	42
B. Hasil Analisa Data	43
1. Statistik Deskriptif	43
2. Hasil Uji Asumsi Klasik	45
a. Uji Normalitas	45

b. Uji Heteroskedastisitas	46
c. Uji Autokorelasi.....	47
d. Uji Multikolinieritas	48
e. Uji Analisis Regresi Berganda.....	49
3. Uji Hipotesis	51
a. Uji Statistik	51
b. Uji Statistik (t)	52
c. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	53
C. Pembahasan	53
BAB V PENUTUP	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatasan.....	59
C. Saran.....	60

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Prosedur dan Pemilihan Sampel Penelitian	42
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	46
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas – Uji Spearman	46
Tabel 4.5.1 Hasil Uji Autokorelasi- Uji Durbin Watson	47
Tabel 4.5.2 Hasil Uji Autokorelasi- Uji Run Test	47
Tabel 4.6 Hasil Multikolinearitas.....	48
Tabel 4.7 Analisis Regresi Berganda	49
Tabel 4.8 Hasil Analisis Uji Statistik F	51
Tabel 4.9 Hasil Analisis Uji Hipotesis.....	52
Tabel 4.10 Hasil Analisis Koefisien Determinasi	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran.....	30
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1 : Daftar Perusahaan Sampel
- LAMPIRAN 2 : Hasil Hitung Variabel Dependen Nilai Perusahaan
- LAMPIRAN 3 : Hasil Hitung Variabel Keputusan Investasi
- LAMPIRAN 4 : Hasil Perhitungan Variabel Keputusan Pendanaan
- LAMPIRAN 5 : Hasil Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen
- LAMPIRAN 6 : Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Manajerial
- LAMPIRAN 7 : Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Institusional
- LAMPIRAN 8 : Hasil Uji Statistik Deskriptif
- LAMPIRAN 9 : Hasil Normalitas
- LAMPIRAN 10 : Hasil Uji Heteroskedastisitas
- LAMPIRAN 11 : Hasil Uji Autokorelasi
- LAMPIRAN 12 : Hasil Uji Multikolinearitas
- LAMPIRAN 13 : Hasil Analisis Regresi Linear Berganda
- LAMPIRAN 14 : Uji Signifikansi Simultan (F)
- LAMPIRAN 15 : Hasil Analisis Uji Hipotesis
- LAMPIRAN 16 : Hasil Analisis Koefisien Determinasi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan struktur kepemilikan. Variabel independen dalam penelitian ini adalah keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan didapatkan total 64 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian. Metode analisis yang digunakan adalah uji asumsi klasik dan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi dan kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Keputusan Investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, struktur Kepemilikan, nilai perusahaan.*

ABSTRACT

This research is aimed to analyze the influence of investment decisions, financing decisions, dividend policy, and ownership structuralt to firm value. The independent variables in this research are investment decisions, financing decisions, dividend policy, management ownership and institution ownership. Population of this research are manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2014-2017. Samples was taken by using purposive sampling technique and the total of 64 companies for four years in accordance with the criteria. Analysis techniques using classic assumption test and multiple regression analysis. The result of the study shows that the financing decisions and managerial ownership, have influence the value of the company, while financing dicisions, dividend policy and institutional ownership do not have influence the value of the company.

Keywords: *Investment Decisions, Financing Decisions, Dividend Policy, Ownership Structuralt, Firm Value*