

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2015-2017)



SKRIPSI

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

Disusun Oleh:

NINDI SEFTIKA DEWI
B 200 160 262

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2021**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Periode 2015-2017)**

SKRIPSI

Disusun Oleh:

NINDI SEFTIKA DEWI

B 200 160 262

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



(Dr. Fatchan Achyani, S.E., M.Si)

NIDN : 06104086801

HALAMAN PENGESAHAN

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

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Periode 2015-2017)

Yang ditulis oleh:

NINDI SEFTIKA DEWI

B 200 160 262

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Sabtu, 16 Januari 2021
dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Dr. Fatchan Achyani, S.E., M.Si
(Ketua Dewan Penguji)
2. Drs. Atwal Arifin, Ak. M.Si
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Drs. Yuli Tri Cahyono, M.M, Ak.
(Anggota II Dewan Penguji)

(... Fatchan Achyani ...)
(... Atwal Arifin ...)
(... Yuli Tri Cahyono ...)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



Prasudin, S.E. M.M.

NIDN : 017025701



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

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

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : NINDI SEFTIKA DEWI
NIM : B200160262
Jurusan : AKUNTANSI
Judul Skripsi : **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN UTANG DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi saya ini 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, 1 Oktober 2020

Yang membuat pernyataan,

(NINDI SEFTIKA DEWI)

MOTTO

“Janganlah kamu bersikap lemah dan janganlah pula kamu bersedih hati, padahal kamulah orang-orang yang paling tinggi derajatnya jika kamu beriman.”

(Qs. Ali Imran: 139)

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi pula kamu menyukai sesuatu padahal ia amat buruk bagimu, Allah mengetahui sedang kamu tidak mengetahui.”

(Qs. Al Baqarah: 216)

“Berdoalah kepada-Ku, pastilah Aku kabulkan untukmu.”

(Qs. Al Mukmin: 60)

“Allah yang menjadikan bumi itu mudah untuk kalian, maka berjalanlah di seluruh penjurunya dan makanlah sebagian rizkinya dan kepada-Nya lah tempat kembali.”

(Qs. Al Mulk: 15)

“Selalu Selalu berdoa agar Allah jadikan kita selayak-layaknya orang kaya, yaitu mereka orang-orang yang Shalih yang mampu memanfaatkan hartanya untuk kepentingan dunia maupun akhirat serta membantu saudara-saudaranya yang berada dalam kesusahan, bermanfaat dimanapun kaki berpijak. Aamiin.”

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan segala syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Rasa terima kasih ini penulis persembahkan untuk:

- Allah SWT atas limpahan rahmat, taufiq, berkah, hidayah, ridho, ilmu dan nikmat Nya terutama nikmat menjadi umat Muslim.
- Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan suri tauladan dan yang membimbing kita semua dari zaman jahil menuju zaman yang terang-benderang seperti saat ini serta yang kita nantikan syafa'atnya di hari akhir nanti.
- Bapak Saroni dan Ibu Mariya, atas semua doa serta jerih payah yang telah diberikan sampai saat ini. Terimakasih atas motivasi dan kesabarannya, saya yakin kekuatan utama saya dapat sampai titik ini adalah doa yang tiada henti dari kedua orangtua saya dan ridho dari Allah SWT. Semuga ini menjadi jalan untuk membahagiakan bapak ibu dan dapat sedikit membalas kebaikan kalian.
- Kakak-kakakku Mb Rika, Mb Dessy, Mas Rizal terimakasih sudah menjadi motivasi dan kakak yang baik untuk adiknya, semuga selamanya menjadi keluarga yang harmonis dan rukun.
- Mas zidni yang selalu mengingatkan dan membantu dalam mengerjakan skripsi, terimakasih atas waktu dan dukungannya.
- Almamaterku Universitas Muhammadiyah Surakarta.

KATA PENGANTAR

Assalaamu'alaikum Warahmatullaahi Wabarakaaratuh

Dengan mengucapkan puji syukur Alhamdulillahirabbil'alamin atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat, nikmat, berkah, taufiq dan hidayah Nya, serta kemudahan bagi penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTAS, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)”**. Penyusunan skripsi ini untuk memenuhi tugas akhir yang harus diselesaikan sebagai syarat dalam menyelesaikan studi Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Selama proses penyusunan skripsi, penulis telah mendapatkan bantuan dan bimbingan serta arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam skripsi ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas limpahan rahmat, taufiq, berkah, hidayah, ridho, kemudahan, ilmu dan nikmat Nya terutama nikmat menjadi umat Muslim serta kemudahan dalam menyusun skripsi ini.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan suri tauladan dan yang membimbing kita semua dari zaman jahil menuju zaman yang terang-benderang seperti saat ini serta yang kita nantikan syafa'atnya di hari akhir nanti.

3. Bapak Dr. Syamsudin, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Dr. Fatchan Ahyani, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Dr. Fatchan Achyani, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, arahan dan ilmunya selama proses penyusunan skripsi.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
7. Seluruh karyawan dan staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang ikut membantu dalam kelancaran selama perkuliahan.
8. Bapak, Ibu, Kakak-kakak dan seluruh keluarga besar penulis yang selalu ada dalam keadaan apapun untuk memotivasi, menyemangati, memberikan kasih sayang dan mendoakan penulis sehingga dapat sampai pada titik ini. Terkhusus almarhum bapak terimakasih sudah menemani sampai akhir proses skripsi, semoga Allah berikan tempat terbaik di Surga untuk bapak.
9. Teman-teman seperjuanganku Dijah, Ambar, Clarita, Amil, Mb Henida, Mb Asna, Mb Santi, Ratna dan teman-teman Gedyang terimakasih atas solidaritasnya selama ini sudah bersedia berbagi ilmu, tugas dan suka duka lainnya . Semoga kita dapat segera bertemu kembali setelah pandemi.

10. Sobat recehku Shania, Sonia, Anik, Arifah, Yola, Fanni, Ratih, Aul dan semua pengurus remaja terimakasih sudah menemani sejauh ini mau bertukar ilmu dan motivasi.
11. Teman-teman Akuntansi Kelas G Angkatan 2016 dan Himatansi angkatan 2016 yang memberi semangat untuk segera lulus terimakasih sudah mau bekerjasama dengan baik selama 4 tahun ini dalam hal apapun.
12. Semua teman-teman Akuntansi angkatan 2016 yang pernah membantu saya dalam menyusun skripsi maupun diluar itu, terimakasih sekali.
13. Seluruh pihak yang telah membantu memberikan dorongan dalam penulisan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Semuga Allah SWT membalas kebaikan kita semua.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih banyak kekurangan baik dari segi isi maupun fisik karena pengalaman yang dimiliki penulis masih sangat kurang. Maka dari itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk menambah wawasan penulis. Penulis berharap skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan untuk pengembangan penelitian.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Surakarta, 2 Oktober 2020

Nindi Seftika Dewi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAKSI.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	11
2. <i>Trade off theory</i>	12

3. Teori <i>Pecking Order</i>	13
4. Nilai Perusahaan.....	14
5. Keputusan Investasi.....	16
6. Keputusan Pendanaan.....	17
7. Kebijakan Dividen.....	18
8. Kebijakan Utang.....	19
9. Struktur Modal.....	21
B. Penelitian Terdahulu.....	22
C. Kerangka Teoritis.....	26
D. Pengembangan Hipotesis.....	26

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	32
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	32
C. Data dan Sumber Data.....	33
D. Metode Pengumpulan Data.....	33
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	33
F. Metode Analisis Data.....	37

BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Objek Penelitian.....	43
B. Analisis Data.....	44
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	44
2. Uji Asumsi Klasik.....	47
3. Hasil Pengujian Hipotesis.....	50

C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	56
-------------------------------------	----

BAB V PENUTUP

A. Simpulan.....	63
------------------	----

B. Keterbatasan Penelitian.....	63
---------------------------------	----

C. Saran.....	64
---------------	----

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1 Pemilihan Sampel Penelitian	43
Tabel IV.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	44
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas	47
Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolinearitas	48
Tabel IV.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi	50
Tabel IV.7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	50
Tabel IV.8 Hasil Uji Parsial (Uji t)	53
Tabel IV.9 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	55
Tabel IV.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji Adjusted R^2).....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Bagan Kerangka Teoritis	26
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur 2015-2017
- Lampiran 2 Hasil Output SPSS

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, kebijakan utang dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017. Terdapat 148 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2017 dan terpilih 41 perusahaan yang termasuk dalam kriteria sampel selama kurun waktu 3 tahun, sehingga jumlah sampel yang digunakan berjumlah 123 sampel. Pengambilan sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan pendekatan kuantitatif. Analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan tingkat signifikansi 5% yang diolah menggunakan program *Statistical Package for Social Science* (SPSS) Versi 21. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi, kebijakan dividen, kebijakan utang dan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, kebijakan utang, struktur modal dan nilai perusahaan.

ABSTRACT

This study purposes to determine the effect of investment decisions, finding decisions, dividend policy, debt policy and capital structure on firm value to manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2017. There are 148 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2017 and 41 companies were included in the sample criteria over a period of 3 years, so the number of samples used was 123 samples. The sampling method used in this research was purposive with a quantitative approach. The analysis used in this study is multiple linier regression analysis with 5% significance level which is processed using Statistical Package for Social Science (SPSS) Version 21 program. The results show that investment decisions, dividen policy, debt policy and capital structure have an effect on firm value, while finding decisions have no effect on firm value.

Keywords: *investment decisions, finding decisions, dividend policy, debt policy, capital structure and firm value.*