

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN  
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**



Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna  
memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Bagus Prio Handoko  
N I M : 11440322  
Program Studi : Akuntansi S1

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO  
2016**

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
Nama : Bagus Prio Handoko  
NIM : 11440322  
Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, Maret 2017

Pembimbing I



**(David Efendi, SE, M.Si)**  
NIK. 19690913 199904 12

Pembimbing II



**(Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA)**  
NIK. 19721203 199603 11

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi



**(Titi Rapini, SE, MM)**  
NIK. 19630505 199001 11


Dosen Penguji :

Ketua



**(David Efendi, SE, M.Si)**  
NIK. 19690913 199904 12

Sekretaris



**(Dra. Hj. Khusnatul Z. W, MM, Ak, CA)**  
NIK. 19670822 199705 12

Anggota



**(Arif Hartono, SE, M.SA)**  
NIK. 19780120 200109 13

## ABSTRAK

Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran politik para pemegang saham. Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Dengan baiknya nilai perusahaan maka perusahaan akan dipandang baik oleh para investor, demikian pula sebaliknya, Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang baik. Tujuan penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen (DPR), kebijakan hutang (DER) dan keputusan investasi (PER) secara parsial dan simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014.

Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 3 tahun yaitu mulai tahun 2012-2014. Sampel diambil dengan menggunakan metode purposive sampling. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang sudah dan masih terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. Dari populasi sebanyak 131 perusahaan manufaktur diperoleh 36 perusahaan manufaktur sebagai sampel dengan periode pengamatan selama 3 tahun (2012-2014). Data dianalisis dengan menggunakan analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil analisis data disimpulkan bahwa kebijakan dividen (DPR), kebijakan hutang (DER) dan keputusan investasi (PER) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Hasil uji kesesuaian model menunjukkan bahwa secara simultan kebijakan dividen (DPR), kebijakan hutang (DER) dan keputusan investasi (PER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen dalam penelitian ini terjadi korelasi yang lemah.

Kata kunci : Nilai perusahaan, kebijakan dividen, kebijakan hutang, keputusan investasi.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT atas karunia dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi. Penyusunan skripsi dimaksudkan untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo dengan judul : PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Peneliti merasakan besarnya karunia Allah SWT yang telah memberikan kekuatan dan kesabaran di tengah keterbatasan peneliti dalam menyusun skripsi ini. Di samping itu bantuan dan dorongan dari berbagai pihak telah memungkinkan selesainya skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Drs. H. Sulton, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Ibu Titi Rapini, SE.,MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Ibu Dra.Hj.Khusnatul Z.W.MM,Ak.CA.selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo
4. Bapak David Efendi, SE, MSi. selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan, petunjuk dan dukungan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Dwiati Marsiwi, SE.,M.Si, Ak. CA. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, petunjuk dan dukungan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Penguji yang telah memberikan kritik dan saran demi kesempurnaan dalam penyusunan skripsi
7. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat

8. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberi kelancaran dalam hal administrasi
9. Kedua orang tua peneliti (Bapak Suparwan dan Ibu Rahayu Pujiati ) yg telah memberikan dukungan moral maupun materiil serta tak henti-hentinya mendoakan yang terbaik bagi putra-putrinya. Terima kasih atas semua pengorbanannya.
10. Adik peneliti Fira Adellia Rafa yang mendukung dan memberi semangat peneliti untuk segera menyelesaikan skripsi.
11. Seluruh teman-teman kuliah Angkatan 2011 Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi, yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Terima kasih untuk semuanya.

Peneliti menyadari masih ada kelemahan dan kekurangan dalam penelitian skripsi ini, semoga di balik ketidaksempurnaan hasil yang tertuang dalam skripsi ini dapat memberikan manfaat sebagai bahan dan referensi bagi pembaca dan analis pasar modal serta bagi investor dalam kaitannya dengan pengambilan keputusan tentang investasi di sektor saham dan khususnya pada saham berbasis syariah.

Ponorogo, April 2017

Peneliti

**Bagus Prio Handoko**

**NIM. 11440312**

## KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, Maret 2017



Peneliti

**Bagus Prio Handoko**

**NIM. 11440322**

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Dan bahwa manusia hanya memperoleh  
apa yang telah diusahakannya  
(q.s. an-najm 53: 39)*

**“Kalian boleh maju dalam pelajaran,  
mungkin mencapai deretan gelar  
kesarjanaan apa saja, tapi tanpa  
mencintai sastra, kalian hanya tinggal  
hewan yang pandai”**

**(Dramoedya Ananta Toer)**

*Skripsi ini kupersembahkan untuk:*

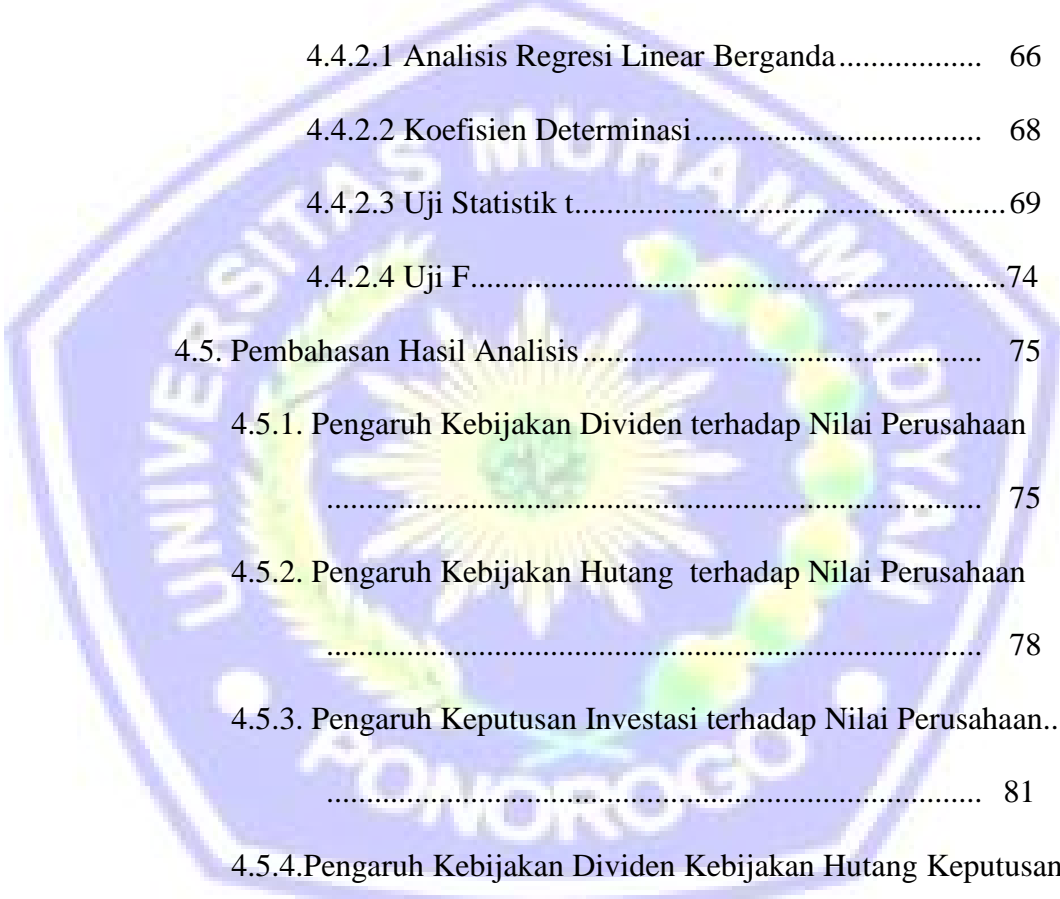
- ❧ *Orang tua ku tercinta Bapak Suparwan dan Ibu Rahayu Pujiati*
- ❧ *Adikku tersayang Fira Adellia Rafa*
- ❧ *Keluarga serta orang-orang yang tersayang*
- ❧ *Teman-teman baik ku yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu*

## DAFTAR ISI

Halaman Pengesahan .....	i
Abstrak .....	ii
Kata Pengantar .....	iii
Pernyataan Tidak Melanggar Kode Etik Penelitian .....	v
Halaman Motto dan Persembahan .....	vi
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	6
1.3.1. Tujuan Penelitian .....	6
1.3.2. Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori .....	8
2.1.1. <i>Signalling Theory</i> .....	8
2.1.2. Nilai Perusahaan .....	9
2.1.3. Dividen .....	11
2.1.4. Kebijakan Dividen .....	12
2.1.5. Hutang.....	15



2.1.6. Kebijakan Hutang .....	16
2.1.7. Investasi .....	18
2.1.8. Keputusan Investasi .....	19
2.2. Penelitian Terdahulu .....	21
2.3. Kerangka Pemikiran .....	23
2.4. Hipotesis .....	23
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	29
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian.....	29
3.2.1. Populasi.....	29
3.2.2. Sampel .....	30
3.3. Jenis Data Dan Metode Pengambilan Data.....	31
3.3.1. Jenis Data.....	31
3.3.2. Metode Pengambilan Data.....	31
3.4. Definisi Operasional Variabel .....	32
3.5. Metode Analisis Data.....	36
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Profil Obyek Penelitian.....	41
4.2. Hasil Penelitian .....	41
4.2.1. Deskripsi Populasi dan Sampel .....	41
4.2.2. Data penelitian .....	43
4.3. Deskripsi Hasil Penelitian.....	58
4.4. Analisis Data.....	59



4.4.1. Uji Asumsi Klasik.....	59
4.4.1.1. Uji Normalitas.....	59
4.4.1.2. Uji Multikolinearitas .....	61
4.4.1.3. Uji Heteroskedastisitas.....	63
4.4.1.4. Uji Autokorelasi.....	65
4.4.2. Uji Hipotesis .....	66
4.4.2.1 Analisis Regresi Linear Berganda.....	66
4.4.2.2 Koefisien Determinasi.....	68
4.4.2.3 Uji Statistik t.....	69
4.4.2.4 Uji F.....	74
4.5. Pembahasan Hasil Analisis.....	75
4.5.1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	75
4.5.2. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan .....	78
4.5.3. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.. .....	81
4.5.4. Pengaruh Kebijakan Dividen Kebijakan Hutang Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	83
<b>BAB V. PENUTUP</b>	
5.1. Kesimpulan .....	86
5.2. Saran .....	87
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	88

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1. Hasil Uji Autokorelasi menggunakan <i>Durbin Watson</i> .....	35
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	42
Tabel 4.2 Sampel Perusahaan .....	43
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen .....	45
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Kebijakan Hutang.....	48
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Keputusan Investasi .....	51
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan.....	55
Tabel 4.7 Deskriptif Statistik Variabel Penelitian .....	58
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas .....	60
Tabel 4.9 Hasil Pengolahan Data Uji Normalitas .....	61
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel 4.11 Hasil Pengolahan Data Uji Heteroskedastisitas .....	63
Tabel 4.12 Hasil Pengolahan Data Uji Heteroskedastisitas setelah dilakukan Transformasi Data .....	64
Tabel 4.13 Hasil Pengolahan Uji Autokorelasi Menggunakan Uji <i>Durbin Watson</i> .....	65
Tabel 4.14 Hasil Pengolahan Data Analisis Regresi Linier Berganda.....	66
Tabel 4.15 Hasil Pengolahan Data Koefisien Determinasi.....	68
Tabel 4.16 Hasil Uji Pengolahan Data Uji T .....	69
Tabel 4.17 Hasil Pengolahan Data Uji F.....	74

Tabel 4.18 Perbandingan DPR Dengan PBV.....	77
Tabel 4.19 Perbandingan DER Dengan PBV .....	79
Tabel 4.20 Perbandingan PER Dengan PBV .....	82



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4.1. Daerah penolakan dan penerimaan Ho .....	71
Gambar 4.2. Daerah penolakan dan penerimaan Ho.....	72
Gambar 4.3. Daerah penolakan dan penerimaan Ho.....	73
Gambar 4.4. Daerah penolakan dan penerimaan Ho.....	75



## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1: DATA PERUSAHAAN SAMPEL

LAMPIRAN 2: DATA HASIL PERHITUNGAN KEBIJAKAN DIVIDEN,  
KEBIJAKAN HUTANG, KEPUTUSAN INVESTASI, NILAI  
PERUSAHAAN PERUSAHAAN SAMPEL

LAMPIRAN 3: DATA HASIL PENGHILANGAN OUTLIER

LAMPIRAN 4: DATA HASIL TRANSFORMASI

LAMPIRAN 5: HASIL PENGOLAHAN DATA MENGGUNAKAN SPSS

LAMPIRAN 6: BERITA ACARA BIMBINGAN SKRIPSI

