



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2012-2015**

**SKRIPSI**

**DIAN AYU WULANDARI**

**1310111153**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

**2017**



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2012-2015**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**DIAN AYU WULANDARI**

**1310111153**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

**2017**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Dian Ayu Wulandari

NIM : 1310111153

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 06 Juli 2017

Yang Menyatakan



Dian Ayu Wulandari

## **PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dian Ayu Wulandari  
NIM. : 1310111153  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen S1  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

### **Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2015**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 06 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Dian Ayu Wulandari

## PENGESAHAN

### PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2015

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**DIAN AYU WULANDARI**  
1310111153

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada tanggal : 06 Juli 2016  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Dra. Dahlia Pinem, M.M.**  
Ketua Penguji



**Dra. Supriyanto, M.M.**  
Penguji I (Pembimbing I)



**Tri Siswantini, S.E., M.M.**  
Penguji II (Pembimbing II)



**Dr. Prasepti Hadi, S.E., M.M., CFMP.**  
Dekan



**Wahyudi, S.E., M.M.**  
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 06 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Kamis , tanggal 06 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : DIAN AYU WULANDARI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111153

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2015**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Dahlia Pinem, MM	Ketua	1.
2	Drs. Supriyanto, MM.	Anggota I	2.
3	Tri Siswantini, SF, MM	Anggota II **)	3.

#### Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*\*) Dosen Pembimbing



**Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan  
Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada  
Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang  
Terdaftar Di BEI Periode 2012-2015**

Oleh

**Dian Ayu Wulandari**

**Abstrak**

Penelitian ini merupakan penelitian yang menguji tentang pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI selama periode 2012 hingga 2015. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 37 perusahaan sektor industri barang konsumsi dan sampel yang diperoleh dalam penelitian ini berjumlah 16 sampel yang dipilih dengan *Purposive Sampling* yang siap dianalisis dan diuji. Penelitian ini menggunakan alat bantu yaitu *software* program *Eviews 9.0*. Pengujian hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini adalah model analisis regresi data panel dengan tingkat signifikansi 5% (0.05). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial (1) keputusan investasi berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, (2) keputusan pendanaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan dan (3) kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan.

***Effect of Investment Decision, Financial Decision And Dividend Policy To Firm Value On Consumer Goods Industry Sector Listed In Indonesia Stock Exchange Period in 2012-2015***

**By**

**Dian Ayu Wulandari**

***Abstract***

*This study was conducted to determine the effect of investment decision, financial decision and dividend policy to firm value. The sample in this research are Consumer Goods Industry Sector listing in BEI stock exchange period in 2012-2015. The population in this research are obtained 37 companies in Consumer Goods Industry sector and sample in this research are obtained 16 sample that choosing by purposive sampling. This research using tools in from software program Eviews 9.0. The data analysis technique use to test the hypothesis that panel regression analysis using the Eviews 9.0 with significant level 5% (0,05). The result of partial test (1) There is significant positive influence of investment decision on the firm value, (2) There is significant positive influence of financial decision on the firm value and (3) There is no significant effect dividend policy on the firm value.*

**Keyword :** *Investment Decision, Financial Decision, Dividend Policy and Firm Value.*



## PRAKATA

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2015”**.

Penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku Ka. Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Bapak Drs. Supriyanto, M.M. selaku dosen pembimbing I dan Ibu Tri Siswantini, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing II yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang bermanfaat selama berlangsungnya pembuatan karya ilmiah ini.

Disamping itu, ucapan terimakasih juga penulis sampaikan kepada kedua orang tua, adik, seluruh keluarga lainnya serta para sahabat nyedh yang tidak henti-hentinya memberikan dukungan, doa, semangat dan nasihatnya. Penulis juga sampaikan terimakasih kepada Dwi Puji Astuti, Tri Cahyani dan khususnya kekasih saya Adhe Arbi Yudiastya, S.E. yang selalu memberikan *support* dan perhatian selama penelitian ini, serta seluruh teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2013 dan teman-teman Himpunan Mahasiswa Jurusan S1 Manajemen yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu yang selalu memberikan semangat dan do'anya selama penelitian ini. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat.

Jakarta, 06 Juli 2017

Dian Ayu Wulandari

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	iv
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1      Latar Belakang .....	1
I.2      Perumusan Masalah .....	9
I.3      Tujuan Penelitian .....	9
I.4      Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II     TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
II.1     Penelitian Terdahulu .....	11
II.2     Landasan Teori .....	18
II.2.1    Signaling Theory .....	18
II.2.2    Pecking Order Theory .....	19
II.2.3    Agency Theory .....	20
II.2.4    Manajemen Keuangan .....	21
II.2.4.1    Pengertian Manajemen Keuangan .....	21
II.2.4.2    Fungsi Manajemen Keuangan .....	21
II.2.5    Nilai Perusahaan .....	22
II.2.5.1    Tujuan Perusahaan .....	22
II.2.5.2    Pengertian Nilai Perusahaan .....	22
II.2.5.3    Keuntungan Nilai Perusahaan .....	23
II.2.5.4    Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan .....	24
II.2.5.5    Rasio Pengukuran Nilai Perusahaan .....	25
II.2.6    Keputusan Investasi .....	27
II.2.6.1    Pengertian Investasi .....	27
II.2.6.2    Tujuan Investasi .....	27
II.2.6.3    Pengertian Keputusan Investasi .....	28
II.2.6.4    Dasar-Dasar Keputusan Investasi .....	29
II.2.6.5    Proses Keputusan Investasi .....	29
II.2.6.6    Rasio Pengukuran Keputusan Investasi .....	30
II.2.7    Keputusan Pendanaan .....	31
II.2.7.1    Pengertian Pendanaan .....	31

II.2.7.2	Sumber Pendanaan .....	31
II.2.7.3	Pengertian Keputusan Pendanaan .....	32
II.2.7.4	Rasio Pengukuran Keputusan Pendanaan .....	33
II.2.8	Kebijakan Dividen.....	34
II.2.8.1	Pengertian Dividen.....	34
II.2.8.2	Pengertian Kebijakan Dividen .....	34
II.2.8.3	Teori Kebijakan Dividen.....	35
II.2.8.4	Macam-Macam Kebijakan Dividen .....	35
II.2.8.5	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	36
II.2.8.6	Rasio Pengukuran Kebijakan Dividen .....	37
II.3	Kerangka Pemikiran.....	38
II.4	Pengembangan Hipotesis .....	38
II.4.1	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan .....	38
II.4.2	Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	39
II.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	40
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	41
III.1.1	Definisi Operasional.....	41
III.1.2	Pengukuran Variabel .....	42
III.2	Populasi dan Sampel .....	43
III.2.1	Populasi .....	43
III.2.2	Sampel.....	43
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	44
III.3.1	Jenis Data .....	44
III.3.2	Sumber Data.....	44
III.3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	44
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	45
III.4.1	Teknik Analisis Data .....	45
III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	45
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	46
III.4.2	Uji Hipotesis.....	47
III.4.2.1	Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	47
III.4.2.2	Pengujian Parsial (Uji t) .....	48
III.5	Kerangka Model Penelitian.....	49
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>51</b>
IV.1	Hasil Penelitian .....	51
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	51
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian .....	52
IV.1.2.1	Perhitungan Nilai Perusahaan .....	52
IV.1.2.2	Perhitungan Keputusan Investasi .....	53
IV.1.2.3	Perhitungan Keputusan Pendanaan .....	54
IV.1.2.4	Perhitungan Kebijakan Dividen .....	55
IV.1.3	Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	55
IV.1.3.1	Statistik Deskriptif.....	55
IV.1.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	58
IV.3.2.1	Uji F Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)..	59

IV.3.2.2	Uji Hausman (Fixed Effect Model vs Random Effect Model) ...	59
IV.3.2.3	Model Regresi Data Panel yang Digunakan .....	60
IV.3.4	Uji Hipotesis.....	61
IV.3.4.1	Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	61
IV.3.4.2	Uji Parsial (Uji t) .....	62
IV.4	Pembahasan .....	64
IV.4.1	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan .....	64
IV.4.2	Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	65
IV.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	66
IV.5	Keterbatasan Penelitian .....	68
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>69</b>
V.1	Simpulan.....	69
V.2	Saran.....	69
	<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>71</b>
	<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
	<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data PER, DER, DPR dan PBV pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2015 .....	3
Tabel 2.	Matriks Penelitian Terdahulu Terkait Dengan Nilai Perusahaan.	17
Tabel 3.	Kriteria Sampel .....	51
Tabel 4.	Daftar Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Menjadi Sampel Penelitian .....	52
Tabel 5.	Sektor Industri Barang Konsumsi PBV Periode 2012-2015 .....	53
Tabel 6.	Sektor Industri Barang Konsumsi PER Periode 2012-2015 .....	53
Tabel 7.	Sektor Industri Barang Konsumsi DER Periode 2012-2015 .....	54
Tabel 8.	Sektor Industri Barang Konsumsi DPR Periode 2012-2015 .....	55
Tabel 9.	Statistik Destriptif .....	56
Tabel 10.	Uji F Restricted .....	59
Tabel 11.	Uji Hausman .....	60
Tabel 12.	Uji FEM .....	60
Tabel 13.	Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	62
Tabel 14.	Uji Parsial (Uji t) .....	63

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	38
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian.....	49

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2012-2015
- Lampiran 2 Perhitunagn *Price Book Value* (PBV)
- Lampiran 3 Perhitungan *Price Earning Ratio* (PER)
- Lampiran 4 Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 5 Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR)
- Lampiran 6 *Output Eviews 9.0*
- Lampiran 7 Tabel Distribusi t
- Lampiran 8 Laporan Keuangan Tahunan GGRM (PT. Gudang Garam Tbk)
- Lampiran 9 Ringkasan Kinerja Perusahaan Gudang Garam Tbk (GGRM)