



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,  
KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**LIA RIZKI UTAMI**

**1310111194**

**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  
MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

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

**LIA RIZKI UTAMI**

**1310111194**

**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 : Lia Rizki Utami

NIM. : 1310111194

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



Lia Rizki Utami

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

---

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

Nama : Lia Rizki Utami  
NIM. : 1310111194  
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 Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

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,



Lia Rizki Utami

## PENGESAHAN

### PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

Lia Rizki Utami  
1310111194

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada tanggal : 06 Juli 2017  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dra. Alfida Aziz, M.M.  
Ketua Penguji



Drs. Yul Tito Permadhy, M.M.  
Penguji I



Yoko Tristiarto, S.E., M.M.  
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Prasetyo 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 : LIA RIZKI UTAMI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111194

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~tidak lulus~~ \*)*

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Alfida Aziz, MM	Ketua	1.
2	Drs. Yul Tito Permadhy, MM.	Anggota I	2.
3	Yoko Trisriarto, 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 Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Oleh

**Lia Rizki Utami**

## **Abstrak**

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2014-2016. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 34 perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014 sampai tahun 2016. Data dipilih dan diseleksi dengan metode *purposive sampling* dan diperoleh jumlah sampel sebanyak 14 perusahaan selama periode 2014 - 2016 dengan total 42 data observasi penelitian. Model analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah model analisis regresi data panel dan uji hipotesis dengan menggunakan uji t statistik dengan tingkat kepercayaan 5%. Penelitian ini menggunakan alat bantu yaitu berupa *software* program *E-Views* 9.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel keputusan investasi dan kebijakan dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi yaitu sebesar 0.3364 atau 33,64% dan 0.4675 atau 46,75%. Sedangkan variabel keputusan pendanaan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi sebesar 0.0001 atau 0,01%.

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Nilai Perusahaan

**The Effect Of Investment Decisions, Financing Decisions  
And Dividend Policy On Firm Value In Manufacturing  
Company Consumer Goods Sector Listed In  
Indonesia Stock Exchange**

**By**

**Lia Rizki Utami**

***Abstract***

*This research is quantitative research that aims to determine the effect of investment decisions, financing decisions and dividend policy. This study uses the manufacturing companies consumer goods sector listed in Indonesia Stock Exchange for period 2014-2016. The population in this study is manufacturing companies consumer goods sector listed in Indonesia Stock Exchange during 2014 to 2016 a total of 34 companies. Data were collected through purposive sampling and 14 firms were taken as sample during 2014 to 2016 with total amount of 42 samples. Analysis model used in this research is panel data regression analysis model and hypothesis test t statistic with level of significance 5%. This study uses the tools in the form of software program E-Views 9.0. the result showed that investment decision and dividend policy not significantly influence the firm value with significant point 0.3364 or 33,64% and 0.4675 or 46,75%. While the financing decisions significantly influence towards firm value with significant point 0.0001 or 0,01%.*

*Keywords : Investment Decisions, Financing Decisions, Dividend Policy And Firm Value*



## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini dan yang dilaksanakan sejak bulan September 2015 ini adalah “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektoral Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta serta Wahyudi, S.E., M.M. selaku Ka. Prodi Manajemen S1 dan Bapak Drs. Yul Tito Permadhy, M.M. selaku dosen pembimbing I dan Bapak Yoko Tristiarto, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing II yang telah banyak memberikan saran yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan penelitian ini. Drs. Nizom Zaini, M.Pd. I selaku dosen pembimbing akademik yang selalu memberikan dukungan dan bantuan terhadap penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Isneini (Bapak) dan Maryam (Ibu) serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada para sahabat dan orang terdekat penulis Rasti Dhamayanti, Nurul Dina, Fasha Nabila, Maria Dominika Edo Hera, Ernawati, Nur Rahmawati, Febriani Siti Nur Dwi Andani, Siti Rahayu Sa’adah, Ridho Juliano, Zaky Dwiyanto, Iin Murdiati terima kasih atas semangat dan perjuangannya. Rekan-rekan Manajemen 2013 dan seluruh keluarga besar HMJ Manajemen S1 yang selalu memberikan keceriaan ketika penulis merasa lelah dalam mengerjakan penelitian ini.

Jakarta, 06 Juli 2017

Lia Rizki Utami

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMBUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</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.....	5
I.3 Tujuan Penelitian.....	6
I.4 Manfaat Hasil Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>7</b>
II. 1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	7
II.2 Landasan Teori.....	14
II.2.1 Manajemen Keuangan.....	14
II.2.1.2 Definisi Manajemen Keuangan.....	14
II.2.1.3 Tujuan Manajemen Keuangan .....	15
II.2.1.4 Fungsi Manajemen Keuangan .....	15
II.2.2 Nilai Perusahaan.....	16
II. 2.2.1 <i>Signaling Theory</i> .....	16
II.2.2.2 Definisi Nilai Perusahaan.....	17
II.2.2.3 Tujuan Perusahaan .....	17
II.2.2.4 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan .....	18
II.2.2.5 Metode Pengukuran Nilai Perusahaan .....	19
II.2.3 Keputusan Investasi.....	20
II.2.3.1 Definisi Investasi.....	20
II.2.3.2 Definisi Keputusan Investasi.....	20
II.2.3.3 Tujuan Investasi .....	21
II.2.3.4 Bentuk-Bentuk Investasi .....	21
II.2.3.5 Tipe - Tipe Investasi.....	22
II.2.3.6 Metode Pengukuran Keputusan Investasi .....	22
II.2.4 Keputusan Pendanaan .....	23
II. 2.4.1 <i>Pecking Order Theory</i> .....	23
II.2.4.2 Definisi Pendanaan.....	23
II.2.4.3 Sumber Pendanaan .....	23

II.2.4.4	Definisi Keputusan Pendanaan.....	24
II.2.4.5	Metode Pengukuran Keputusan Pendanaan .....	25
II.2.5	Kebijakan Dividen.....	26
II.2.5.1	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	26
II.2.5.2	Teori Kebijakan Dividen.....	27
II.2.5.3	Metode Pengukuran Kebijakan Dividen .....	28
II. 6	Kerangka Pemikiran .....	28
II.7	Pengembangan Hipotesis .....	28
II.7.1	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan .....	29
II.7.2	Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan .....	29
II.7.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	29
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	30
III.2	Populasi dan Sampel .....	31
III.2.1	Populasi .....	31
III.2.2	Sampel.....	32
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	32
III.3.1	Jenis Data .....	32
III.3.2	Sumber Data.....	32
III.3.3	Pengumpulan Data .....	33
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	33
III.4.1	Teknik Analisis .....	33
III.4.1.1	Statistik Deskriptif Data.....	34
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	34
III.4.2	Uji Hipotesis.....	36
III. 4.2.1	Uji F (Simultan) .....	36
III.4.2.2	Uji t (Parsial) .....	37
III.4.2.3	Uji Koefisien Determinasi.....	38
III.5	Kerangka Model Penelitian.....	39
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>40</b>
IV.1	Hasil Penelitian .....	40
IV.1.1	Deskripsi Obyek Penelitian.....	40
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian .....	41
IV.1.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	43
IV.1.3.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	43
IV.1.3.2	Pemilihan Model Regersi Data Panel.....	45
IV.1.3.3	Uji F <i>Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i> ....	46
IV.1.3.4	Uji <i>Hausman (Fixed Effect Model vs Random Effect Model)</i> .....	46
IV.1.3.5	Model Regresi Data Panel yang Digunakan .....	47
IV.1.4	Uji Hipotesis.....	49
IV.1.4.1	Uji F (Uji Simultan) .....	49
IV.1.4.2	Uji t (Uji Parsial) .....	49
IV.1.4.3	Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	51
IV.2	Pembahasan .....	51
IV.2.1	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan .....	51
IV.2.2	Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	52

IV.2.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	53
IV.3	Keterbatasan Penelitian .....	53
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>55</b>
V.1	Simpulan.....	55
V.2	Saran.....	56
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>57</b>
	<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
	<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data PBV, PER, DER, dan DPR .....	3
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya .....	13
Tabel 3. Pembagian Sampel .....	40
Tabel 4. Daftar Perusahaan Manufaktur Sektoral Barang Konsumsi .....	41
Tabel 5. Hasil Perhitungan Variabel Penelitian .....	42
Tabel 6. Statistik Deskriptif .....	44
Tabel 7. Hasil Uji F <i>Restricted</i> .....	46
Tabel 8. Hasil Uji Hausman .....	47
Tabel 9. <i>Fixed Effect</i> Model.....	47
Tabel 10. Hasil Uji F.....	49
Tabel 11. Hasil Uji t.....	50
Tabel 12. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	51

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Sumber dana Perusahaan.....	24
Gambar 2. Kerangka Pemikiran.....	28
Gambar 3. Kerangka Model Penelitian.....	39

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi 2014-2016
- Lampiran 2 *Price Book Value* (PBV)
- Lampiran 3 *Price Earning Ratio* (PER)
- Lampiran 4 *Debt to Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 5 *Dividend Payout Ratio* (DPR)
- Lampiran 6 *Output E-Views 9.0*
- Lampiran 7 Kinerja Perusahaan Tercatat
- Lampiran 8 Laporan Keuangan
- Lampiran 9 Tabel Titik Persentase Distribusi t
- Lampiran 10 Tabel Titik Persentase Distribusi F