



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKIAN
MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKIAN INSTITUSIONAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**
**(STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014)**

Diajukan Oleh:

ERNI RAHMA HARTONO

2012 12 044

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN AKADEMIK 2017**



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh:

ERNI RAHMA HARTONO

2012 12 044

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN AKADEMIK 2017**

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini

Nama : Erni Rahma Hartono

Nim : 2012 12 044

Jurusan / Program Studi : Akuntansi (S1)

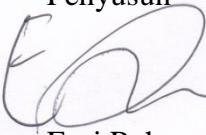
Fakultas / Program : Ekonomi

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjuk sesuai dengan cara-cara penulisan ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus, 18 Februari 2017

Penyusun



Erni Rahma Hartono

NIM. 2012 12 044

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

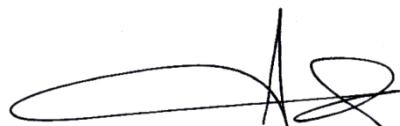
**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2010-2014)**

Skripsi ini diajukan dan dipertahankan dihadapan Tim Pengaji

Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

Kudus, 2017

Mengetahui
Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SEI. M.Si
NIDN. 0611018202

Pembimbing I



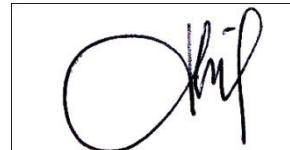
Dwi Soegiarto SE, MM
NIDN. 0620117103

Mengetahui
Dekan



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Nita Andriyani Budiman, SE, M.Si. Akt
NIDN. 0614108502

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia Periode 2010 sampai dengan 2014)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

ERNI RAHMA HARTONO

NIM. 2012-12-044

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Sabtu, tanggal
11 Februari 2017 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Dosen Pembimbing

(Penguji I)

Ashari, SE, M.Si, Ak, CA, CPA

NIDN. 0608127602

Penguji II

Dwi Soegiarto SE, MM
NIDN. 0620117103

Penguji III

Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si
NIDN. 0607048403

Mengetahui.



Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. H. Mohammad Edris, Drs MM

NIDN. 0618066201

MOTTO

- Tidak ada kata sukses tanpa adanya usaha dan do'a pada Allah SWT
- Keyakinan diri sendiri lah yang dapat mencapai keberhasilan dari sebuah tujuan



*Kupersembahkan karya terindahku ini
Untuk Bapak Hartono, Ibu Andi Mustira, Adik-adikku,
Terima kasih atas Cinta, Kasih Sayang, Do'a serta Dukungan
yang diberikan selama ini. Semoga Allah SWT memberikan
yang terbaik kepada kita semua.*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillahirrabbil'alamiin, puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayat, serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014)”** ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program (S1) pada Fakultas Ekonomi Jurusa Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Penulisan menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini berlangsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, Drs MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Dwi Soegiarto, SE. MM selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

3. Ibu Nita Andriyani Budiman, SE, M.Si. Akt selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Kepada Ibu (Andi Mustira) dan Ayah (Hartono) serta Adik (Tri Mustono dan Ainun Rahma Hartono) saya yang sangat saya cintai, sayangi, perhatian, semangat, dan do'anya yang tiada henti untuk mendoakan penulis agar selalu berada di jalan Allah SWT.
6. Keluarga Acem, Ericha, Duwik F, Sri Putri Dwi P, Jumrotul M, Risma, dan Lina Umi Kulsum terimakasih atas perhatian, semangat, motivasi, dan doa yang selalu diberikan kepada penulis.
7. Sahabat-sahabat Akuntansi kelas A Universitas Muria Kudus angkatan 2012.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulisan. Terima kasih atas doa yang telah kalian berikan.

Penulis memohon maaf sekiranya dalam penyajian maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Penulis berharap semoga penulis skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Penulis,



Erni Rahma Hartono

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, keputusan pendanaan, kebijakan hutang, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan sebanyak 9 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan hutang dan kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi, kebijakan dividen, keputusan pendanaan, dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Keputusan investasi, kebijakan dividen, keputusan pendanaan, kebijakan hutang, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, nilai perusahaan.



ABSTRACT

The study examines the effect of investment decision, financing decisions, debt policy, managerial ownership, institutional ownership on firm value. The population of the research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2014. The sampling technique in this study using purposive sampling method. Total of sample is 9 companies. The data analysis used the linear regression analysis. The results showed that the debt policy and managerial ownership has positive affect in firm value. The investment decisions, and managerial ownership negative affect the value of the company.

Keyword: *Investment decision, financing decisions, debt policy, managerial ownership, institutional ownership, firm value*



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENYATAAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup.....	5
1.3. Rumusan Masalah	6
1.4. Tujuan Penelitian	6
1.5. Kegunaan Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1. Teori Keagenaan (<i>Agency Theory</i>).....	8
2.1.2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	9

2.1.3. Nilai Perusahaan.....	12
2.1.4. Keputusan Investasi	13
2.1.5. Kebijakan Dividen	14
2.1.6. Keputusan Pendanaan	17
2.1.7. Kebijakan Hutang.....	17
2.1.8. Kepemilikan Manajerial.....	19
2.1.9. Kepemilikan Institusional	19
2.2. Penelitian Terdahulu	20
2.3. Kerangka Penelitian	23
2.4. Hipotesis.....	26
2.4.1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	26
2.4.2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	27
2.4.3. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	28
2.4.4. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	30
2.4.5. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	31
2.4.6. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	32

BAB III METODE PENELITIAN.....	33
3.1. Rancangan Penelitian	33
3.2. Variabel Penelitian	33
3.2.1. Variabel Independen	34
3.2.2. Variabel Dependen.....	34
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.3.1. Keputusan Investasi	34
3.3.2. Kebijakan Dividen	35
3.3.3. Keputusan Pendanaan	35
3.3.4. Kebijakan Hutang.....	36
3.3.5. Kepemilikan Manajerial.....	36
3.3.6. Kepemilikan Institusional	37
3.3.7. Nilai Perusahaan.....	37
3.4. Jenis dan Sumber Data	38
3.5. Populasi dan Sampel	38
3.5.1. Populasi.....	38
3.5.2. Sampel.....	38
3.6. Metode Pengumpulan Data.....	39
3.7. Pengolahan Data.....	40
3.7.1. Tabulating	40
3.7.2. Proses Input Data dengan Komputer.....	40
3.8. Metode Analisis Data.....	40
3.8.1. Analisis Data	40

3.8.1.2. Statistik Deskriptif	40
3.8.1.3. Uji Asumsi Klasik	41
3.8.1.3.1. Uji Normalitas	41
3.8.1.3.2. Uji Multikolenieritas	41
3.8.1.3.3. Uji Autokolerasi	43
3.8.1.3.4. Uji Heteroskedastisitas	43
3.8.2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	43
3.8.3. Uji Hipotesis	44
3.8.3.1. Uji F	44
3.8.3.2. Uji t	45
3.8.3.3. Koefisien Determinasi	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	48
4.2. Analisis Data	59
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	49
4.2.1.1 Keputusan Investasi	50
4.2.1.2. Kebijakan Dividen	50
4.2.1.3. Keputusan Pendanaan	51
4.2.1.4. Kebijakan Hutang	51
4.2.1.5. Kepemilikan Manajerial	51
4.2.1.6. Kepemilikan Institusional	51
4.2.1.7. Nilai Perusahaan	52
4.2.2. Uji Asumsi Klasik	52

4.2.2.1. Uji Normalitas	52
4.2.2.2. Uji Multikolonieritas	53
4.2.2.3. Uji Autokorelasi	54
4.2.2.4. Uji Heterokedastisitas	55
4.2.3. Analisis Regresi Linear Berganda	56
4.2.4. Pengujian Hipotesis	59
4.2.4.1. Uji Signifikan Simultan (Uji F)	59
4.2.4.2. Uji Signifikan Secara Persial (Uji t)	59
4.2.4.3. Koefisien Determinasi (R^2)	62
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian	62
4.3.1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	62
4.3.2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	64
4.3.3. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	65
4.3.4. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	66
4.3.5. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	67
4.3.6. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	68

BAB V PENUTUP	70
5.1. Kesimpulan	70
5.2. Keterbatasan Penelitian	70
5.3. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	72

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	21
Tabel 4.1. Metode Pengambilan Sampel Penelitian	48
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2014	49
Tabel 4.3. Hasil Deskriptif Statistik	50
Tabel 4.4. Hasil Analisis Normalitas	53
Tabel 4.5. Hasil Analisis Multikolinearitas	54
Tabel 4.6. Hasil Analisis Uji Autokorelasi	55
Tabel 4.7. Hasil Analisis Heteroskedastisitas	56
Tabel 4.8. Analisis Regresi	57
Tabel 4.9. Hasil Analisis Uji F (Simultan)	59
Tabel 4.10. Hasil Koefisien Determinasi	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran 26



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel

Lampiran 2 Output SPSS

