

**PENGARUH KEPUTUSAN KEUANGAN: KEPUTUSAN
INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**



**OLEH:
VIVIAN THEANA
3203015220**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2019**

**PENGARUH KEPUTUSAN KEUANGAN: KEPUTUSAN
INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Jurusan Akuntansi

OLEH:

VIVIAN THEANA

3203015220

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH KEPUTUSAN KEUANGAN: KEPUTUSAN
INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

Oleh:
VIVIAN THEANA
3203015220

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

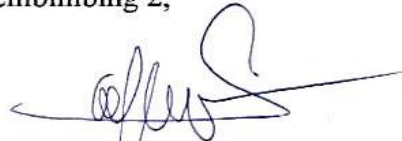
Pembimbing 1,



(Dr. Mudjilah Rahayu, MM)

Tanggal: 19 Juni 2019.....

Pembimbing 2,



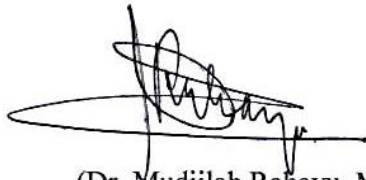
(Sofian, SE., MBA)

Tanggal: 19 Juni 2019.....

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Vivian Theana NRP 3203015220
Telah diuji pada tanggal 02 Juli 2019 dan telah dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



(Dr. Mudjilah Rahayu, MM)
NIK. 321.09.0629


Mengetahui:



Dekan

(Dr. Hedyokus Lasdi MM., AK., CA)
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



(S. Patricia Febrina D.SE., MA)
NIK. 321.08.0621

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vivian Theana

NRP : 3203015220

Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Keuangan: Keputusan Investasi,
Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap
Nilai Perusahaan

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 23 Juni 2019
Yang Menyatakan



(Vivian Theana)
NRP. 3203015220

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan karunia-Nya kepada penulis sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan tepat waktu. Skripsi ini ditulis sebagai syarat yang harus dipenuhi untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi pada Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penyusunan skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, M.M. Ak. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. S. Patricia Febrina D, SE., MA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Yohanes Harimurti SE., M.Si., Ak. selaku Dosen Wali yang senantiasa membimbing, mengarahkan, dan memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Dr. Mudjilah Rahayu, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Sofian, SE., MBA selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Segenap Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang memberikan ilmu pengetahuan selama studi penulis.
7. Bapa, Mama, Vhyta, Jesika, dan Meme serta keluarga besar penulis atas kasih sayang, doa, dan dukungan secara moril maupun materil kepada penulis.
8. Sahabat-sahabat tercinta Claudia Cyndrila Kamusi, Fransiskus Marlon Reu, Wizaldy Fabiano Hilnicputro, Meryana Yunita Anen, Mayawi Florensia Tanjung, Krista Yunesia Bate Paga, dan Albert Iroi Rego yang selalu senantiasa membantu, menghibur, memberikan dukungan dan semangat selama berkuliah sampai penulisan skripsi ini selesai.

9. Rakat Squad 2015 (Gelvi, Anne, Yuni, Risa, Berto, Ilan, Claudia, Nelsyn, Aldo, Alin, Onya, Marco, Nancy, Astri, Vanesa dan Erizta) yang telah menemani dan mendukung selama studi di jurusan akuntansi fakultas bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
10. Para Sahabat Manis Manjah (Angelina Fortressiani Benga Demoor, Yuliana Yustina, dan Maria Sofiana Pandang) yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.
11. Girls Doho 38 (Kaka Ita, Mey, Amanda, Lidya, Chessy, Fansa, Ira, Tichya, Nindy, Nona) yang sudah memberikan dukungan dan semangat dalam pengerjaan skripsi ini.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, oleh karena itu penulis menerima segala saran dan kritik untuk memperbaiki skripsi ini dan juga besar harapan penulis bahwa skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membaca dan membutuhkan.

Surabaya, Juni 2019

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT.....	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	8
2.1.2 Asimetri Informasi	11
2.1.3 Informasi Akuntansi.....	12
2.1.4 Nilai Perusahaan.....	13
2.1.5 Keputusan Investasi (<i>Investment Decision</i>)	15
2.1.6 Keputusan Pendanaan (<i>Funding Decision</i>)	17
2.1.7 Kebijakan Dividen (<i>Dividend Policy</i>)	18
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Pengembangan Hipotesis	26
2.3.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.3.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan ..	27
2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	28
2.4 Model Penelitian	29
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian.....	30
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	30
3.3 Jenis dan Sumber Data	32
3.4 Metode Pengumpulan Data	33
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	33
3.6 Teknik Analisis Data.....	33

BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Karakteristik Objek Penelitian	38
4.2 Deskripsi Data Penelitian	39
4.3 Hasil Analisis Data	40
4.4 Pembahasan	45

BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	50
5.2 Keterbatasan	51
5.3 Saran.....	51

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	35
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	38
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	40
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	42
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi	44
Tabel 4.7 Hasil Uji F	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian	29
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Data Sampel Penelitian
- Lampiran 3. Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Uji Normalitas
- Lampiran 5. Uji Multikolonieritas
- Lampiran 6. Uji Autokorelasi
- Lampiran 7. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 8. Uji Koefisien Determinasi (R^2)
- Lampiran 9. Uji F
- Lampiran 10. Uji Statistik t

ABSTRAK

Tujuan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan atau memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham, dimana harga saham merupakan pengukur nilai perusahaan. Dalam pengambilan keputusan, *stakeholders* maupun *shareholders* membutuhkan laporan keuangan yang merupakan dasar untuk menilai suatu perusahaan. Informasi akuntansi yang tersedia didalam laporan keuangan digunakan untuk melihat seberapa besar kemampuan dan keamanan manajemen dalam mengatur keuangan perusahaannya, sehingga dapat memberikan sinyal negatif maupun positif kepada *stakeholders*.

Penelitian kuantitatif ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Variabel keputusan investasi diukur menggunakan *Ratio Capital Expenditure to Book Value Assets* (RCE/BVA). Variabel keputusan pendanaan diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Variabel kebijakan dividen diukur menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Variabel nilai perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2017. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 175 perusahaan yang telah memenuhi kriteria *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan bantuan software IBM SPSS *Statistic 23*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, R-Square dalam penelitian ini sebesar 0,068. Artinya keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen dapat mempengaruhi nilai perusahaan sebesar 6,8%, sedangkan 93,2% sisanya dipengaruhi oleh variabel lain diluar variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini.

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

THE INFLUENCE OF FINANCIAL DECISIONS: INVESTMENT DECISION, FUNDING DECISION, AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE

The main objective of the company is to increase or maximize the value of the firm. The value of the firm often to connection with stock prices, where stock prices are a measure of company value. In decision making, stakeholders and shareholders requires financial statements which are the basis for assessing a firm. The accounting information available in the financial statements is used to see how much the ability and reliability of management in managing the firm's finances, so as to provide negative and positive signals to stakeholders.

This quantitative research aims to test and analyze the influence of investment decision, funding decision, and dividend policy on firm value. The investment decision variables is measured using the Ratio Capital Expenditure to Book Value Assets (RCE/BVA). The funding decision variables is measured using Debt to Equity Ratio (DER). The dividend policy variable is measured using the Dividend Payout Ratio (DPR). The firm value variables is measured using Price to Book Value (PBV). The object of this research is a manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2013-2017. The samples used in this study were 175 companies that had met the criteria of purposive sampling. The data analysis techniques used is multiple linear regression analysis with the help of IBM SPSS Statistics 23 software.

The results of this study indicate that investment decisions uneffect the firm value, while funding decisions and dividend policies have a positive effect on firm value. Meanwhile, the *R-Squared* in this study was 0.068. This means that investment decisions, funding decisions, and dividend policies can effect the firm value by 6.8%, while the remaining 93.2% is influenced by other variables outside the independent variables used in this study.

Keywords: *Corporate Value, Investment Decision, Funding Decision, and Dividend Policy.*