

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan-Perusahaan Publik yang Termasuk  
dalam Indeks LQ45)**



**Skripsi Oleh:**

**OKTA SAPUTRA**

**01101001017**

**MANAJEMEN**

***Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih***

***Gelar Sarjana Ekonomi***

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

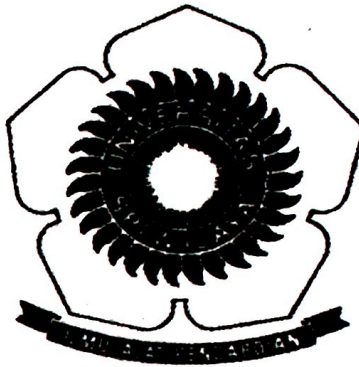
**2014**



S  
658.152 07  
Okt  
P  
2014

R 26391 / 26952

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan-Perusahaan Publik yang Termasuk  
dalam Indeks LQ45)**



**Skripsi Oleh:**

**OKTA SAPUTRA**

**01101001017**

**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih*

*Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2014**

## LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan-Perusahaan Publik yang termasuk dalam Indeks LQ45)

Disusun oleh:

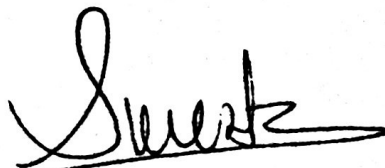
Nama : Okta Saputra  
NIM : 01101001017  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Tanggal: 16 Juni 2014

Dosen Pembimbing  
Ketua



Prof. Dr. Hj. Sulastri., M.Kom., M.E  
NIP. 19591023 1986012 002

Tanggal: 03 Juni 2014

Anggota



Dr. Yuliani, S.E., M.M  
NIP. 19760825 2002122 004

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan-Perusahaan Publik yang termasuk dalam Indeks LQ45)

Disusun oleh:

Nama : Okta Saputra  
NIM : 01101001017  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 23 Juni 2014 dan telah memenuhi syarat diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Inderalaya, 23 Juni 2014

Ketua

Anggota

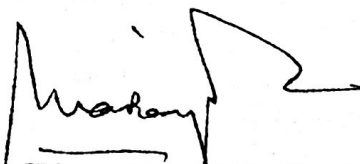
Anggota



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom  
NIP 19591023 1986012 002

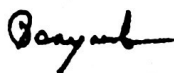


Dr. Yuliani, S.E., M.M  
NIP 19760825 2002122 004



Drs. H.M.A Rasyid Hs. Umrie, M.B.A  
NIP 19541102 1976021 001

Mengetahui,  
Ketua jurusan



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A  
NIP 19570714 1984031 005



## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Okta Saputra  
NIM : 01101001017  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul: **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan-Perusahaan Publik yang termasuk dalam Indeks LQ45)**

Pembimbing

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastrri., M.Kom., M.E  
Anggota : Dr. Yuliani, S.E., M.M  
Tanggal Ujian : 23 Juni 2014

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dan dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 24 Juni 2014  
Pembuat Pernyataan

Okta Saputra  
NIM. 01101001017

*Cogitationis Poenam Nemo Patitur*

Persembahan untuk kedua orangtuaku:

Hanafi & Sri Mulyati



## RIWAYAT HIDUP

**Nama Mahasiswa** : **Okta Saputra**

**Jenis Kelamin** : **Laki-Laki**

**Tempat/Tanggal Lahir** : **Lahat / 24 Oktober 1992**

**Agama** : **Islam**

**Alamat Rumah (Orang Tua)** : **Kelurahan Kota Baru, RT. 4  
RW. 1, Kec. Lahat, Kab. Lahat,  
Sumatera Selatan.**

**Alamat Email** : **[saputraokta@yahoo.co.id](mailto:saputraokta@yahoo.co.id)**

**Pendidikan Formal** :

**Sekolah Dasar** : **SD Negeri 14 Lahat**

**SMP** : **MTs Negeri Lahat**

**SMA** : **SMA Negeri 4 Lahat**

**Pengalaman Organisasi** : **DKM SMA Negeri 4 Lahat  
2008-2010**

**Ikatan Mahasiswa Lahat  
(IKAMALA) 2010-2011**

**Forum Alumni SMA Negeri 4  
Lahat (FORMAT) 2010-2013**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan-Perusahaan Publik yang termasuk dalam Indeks LQ45)”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai keputusan perusahaan-perusahaan publik dalam hal investasi, pendanaan, dan pembagian dividen, serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan-perusahaan tersebut. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio Nilai Perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV). Sedangkan variabel independen dalam penelitian ini adalah Keputusan Investasi yang diproksikan dengan *Total Assets Growth* (TAG), Keputusan Pendanaan yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan Kebijakan Dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Sepenuh rasa cinta dalam hati, hormat dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih yang tida terhingga kepada ke dua orang tua penulis yaitu ayah Hanafi dan Ibu Sri Mulyati yang telah membesarkan, mengasuh dan mendidik penulis, memberikan dukungan baik materil dan immateril serta menjadi pendengar dan pemberi saran terbaik atas keluh kesah yang penulis alami hingga saat ini. Penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Dosen pembimbing I Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom dan dosen pembimbing II Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Ketua Jurusan Manajemen Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A



3. Sekretaris Jurusan Manajemen Bapak Welly Nailis, S.E, M.M
4. Dosen pembimbing akademik Bapak Drs. H. Mahyunar
5. Dosen penguji Drs. H. M. A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A yang telah membantu memberikan kritik dan saran
6. Seluruh Staf Struktur FE UNSRI
7. Seluruh Staf administrasi Manajemen FE UNSRI
8. Para sahabat dan teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.

Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala dukungan, bimbingan, nasehat serta semangat dari berbagai pihak. Semoga Allah membalas semua kebaikan dan diberikan berkah kepada kita semua serta skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua yang membacanya.

Indralaya, 20 Juni 2014

Penulis

## ABSTRAK

### **Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan-Perusahaan Publik yang Termasuk dalam Indeks LQ45)**

Oleh:

**Okta Saputra**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan publik yang termasuk dalam Indeks LQ45. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan publik yang termasuk dalam Indeks LQ45 yang berjumlah 45 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 14 perusahaan publik pada LQ45 dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV), sedangkan variabel keputusan investasi yang diproksikan dengan *Total Assets Growth* (TAG) dan keputusan pendanaan yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV).

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



## **ABSTRACT**

### ***THE INFLUENCE OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING DECISIONS, AND DIVIDEND POLICY ON THE VALUE OF FIRM (A Case Study of Listed Public Company at The LQ45 Index)***

**By:**

**Okta Saputra**

*This research aims to analyze the influence of investment decisions, financing decisions, and dividend policy, on the value of firm of listed public company at the LQ45 Index. The population in this research consist of 45 listed public company at the LQ45 Index. Samples consists of 14 listed public company at the LQ45 Index which are taken by purposive sampling method. The analysis technique is multiple liniear regression. The result shows that variables of dividend policy as proxied by dividend payout ratio (DPR) rate had a significant and positive influence on the value of firm as proxied by price to book value (PBV), but investment decisions as proxied by total assets growth (TAG) and financing decisions as proxied by debt to equity ratio (DER) had not influence on the value of firm as proxied by price to book value (PBV).*

**Keywords:** *Investment Decisions, Financing Decisions, Dividend Policy, and The Value of Firm*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK.....	ix
<i>ABSTRACT</i> .....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	6
1.4.2 Manfaat Praktis.....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....	10

2.1.2 Teori <i>Pecking Order</i> .....	11
2.1.3 Teori Modigliani-Miller.....	12
2.1.4 Teori <i>Bird in The Hand</i> .....	13
2.1.5 Nilai Perusahaan.....	13
2.1.6 Keputusan Investasi.....	14
2.1.7 Keputusan Pendanaan.....	15
2.1.8 Kebijakan Dividen.....	16
2.2 Hubungan Variabel Dependen dengan Variabel Independen.....	16
2.2.1 Hubungan Keputusan Investasi dengan Nilai Perusahaan....	16
2.2.2 Hubungan Keputusan Pendanaan dengan Nilai Perusahaan.	17
2.2.3 Hubungan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan.....	18
2.3 Penelitian Terdahulu.....	20
2.4 Kerangka Pemikiran.....	28
2.5 Hipotesis Penelitian.....	29

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	30
3.2 Rancangan Penelitian.....	30
3.3 Objek Penelitian.....	30
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	31
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	31
3.6 Populasi dan Sampel.....	31
3.6.1 Populasi.....	31
3.6.2 Sampel.....	32
3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
3.7.1 Nilai Perusahaan.....	34
3.7.2 Keputusan Investasi.....	34
3.7.3 Keputusan Pendanaan.....	35
3.7.4 Kebijakan Dividen.....	35
3.8 Metode Analisis Data.....	36
3.8.1 Statistik Deskriptif.....	36



3.8.2 Uji Asumsi Klasik.....	36
3.8.2.1 Uji Normalitas.....	37
3.8.2.2 Uji Multikolinieritas.....	37
3.8.2.3 Uji Heterokedasitas.....	37
3.8.2.4 Uji Autokorelasi.....	38
3.8.3 Metode Regresi Linier Berganda.....	39
3.8.4 Uji F (Simultan).....	40
3.8.5 Uji Hipotesis.....	41
3.8.5.1 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	41
3.8.5.2 Pengujian Parsial (Uji Statistik t).....	41

#### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Gambaran Objek Penelitian.....	42
4.2 Hasil Penelitian.....	46
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	46
4.2.1.1 <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	47
4.2.1.2 <i>Total Assets Growth</i> (TAG).....	48
4.2.1.3 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	49
4.2.1.4 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	50
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	51
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	51
4.2.2.2 Uji Heterokedastisitas.....	53
4.2.2.3 Uji Multikolinearitas.....	54
4.2.2.4 Uji Autokorelasi.....	55
4.2.3 Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	56
4.2.4 Uji F (Simultan).....	58
4.2.5 Uji Hipotesis.....	59
4.2.5.1 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59
4.2.5.1 Uji t (Parsial).....	60
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	61
4.3.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan...61	



4.3.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	63
4.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	64
4.4 Implikasi Hasil Penelitian.....	66
4.4.1 Implikasi Teoritis.....	66
4.4.2 Implikasi Praktis.....	67

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan.....	70
5.2 Saran.....	70
5.2.1 Bagi Perusahaan-Perusahaan Publik dalam Indeks LQ45...	71
5.2.2 Bagi Peneliti Selanjutnya dan Pihak Lain.....	71
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	71

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>72</b>
----------------------------	-----------

<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>76</b>
----------------------	-----------

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata Nilai PBV Perusahaan LQ45 Tahun 2009-2012.....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	32
Tabel 4.1 Deskriptif Rasio Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan-Perusahaan LQ45 Periode 2009– 2012.....	47
Tabel 4.2 Uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	51
Tabel 4.3 Uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test setelah Log Natural..	52
Tabel 4.4 Tabel Uji Multikolinieritas.....	55
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	56
Tabel 4.6 Hasil Analisis Model Regresi Linier Berganda Perusahaan- Perusahaan pada Indeks LQ45 Periode 2009-2012.....	57
Tabel 4.7 Uji F Hitung (Anova).....	58
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	59
Tabel 4.9 Perhitungan Uji t (Parsial).....	60

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....</b>	<b>28</b>
<b>Gambar 4.1 Scatterplot Dependent Variable: PBV.....</b>	<b>54</b>

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang

Pendirian sebuah perusahaan memiliki tujuan yang jelas. Terdapat beberapa hal yang mengemukakan tentang tujuan pendirian suatu perusahaan. Tujuan perusahaan yang pertama adalah untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Tujuan perusahaan yang kedua adalah ingin memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemilik saham. Sedangkan tujuan perusahaan yang ketiga adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Menurut Martono dan Harjito (2005: 2), ketiga tujuan perusahaan tersebut sebenarnya secara substansial tidak banyak berbeda. Hanya saja penekanan yang ingin dicapai oleh masing-masing perusahaan berbeda antara satu dengan yang lainnya.

Tingginya nilai perusahaan dapat menggambarkan kesejahteraan pemilik perusahaan. Nilai perusahaan akan terlihat dari harga pasar sahamnya (Sukirni, 2012). Harga saham di pasar modal terbentuk berdasarkan kesepakatan antara permintaan dan penawaran investor, sehingga harga saham merupakan *fair price* yang dapat dijadikan sebagai proksi nilai perusahaan (Hasnawati, 2005b).

Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan



(Fama dan French, 1998). Menurut Hasnawati (2005b), manajemen keuangan menyangkut penyelesaian atas keputusan penting yang diambil perusahaan, antara lain keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Suatu kombinasi yang optimal atas ketiganya akan memaksimalkan nilai perusahaan yang selanjutnya akan meningkatkan kemakmuran kekayaan pemegang saham.

Investasi modal merupakan salah satu aspek utama dalam keputusan investasi selain penentuan komposisi aktiva. Keputusan pengalokasian modal ke dalam usulan investasi harus dievaluasi dan dihubungkan dengan risiko dan hasil yang diharapkan (Hasnawati, 2005a). Dalam *Signaling Theory*, pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai indikator nilai perusahaan (Wahyudi dan Pawestri, 2006). Keputusan yang menyangkut investasi akan menentukan sumber dan bentuk dana untuk pembiayaannya. Masalah yang harus dijawab dalam keputusan pendanaan yang dihubungkan dengan sumber dana adalah apakah sumber internal atau eksternal, besarnya hutang dan modal sendiri, dan bagaimana tipe hutang dan modal yang akan digunakan, mengingat struktur pembiayaan akan menentukan *cost of capital* yang akan menjadi dasar penentuan *required return* yang diinginkan (Hasnawati, 2005a).

Selain keputusan investasi dan pendanaan, keputusan pembagian dividen merupakan suatu masalah yang sering dihadapi oleh perusahaan. Dividen merupakan alasan bagi investor dalam menanamkan investasinya, dimana dividen merupakan pengembalian yang akan diterimanya atas investasinya dalam

perusahaan. Para investor memiliki tujuan utama untuk meningkatkan kesejahteraan dengan mengharapkan pengembalian dalam bentuk dividen, sedangkan perusahaan mengharapkan pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya sekaligus memberikan kesejahteraan kepada para pemegang sahamnya, sehingga kebijakan dividen penting untuk memenuhi harapan pemegang saham terhadap dividen dengan tidak menghambat pertumbuhan perusahaan disisi yang lainnya (Wijaya dan Wibawa, 2010).

Menurut Hasnawati (2005a), fenomena yang terjadi di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa nilai perusahaan yang diproksi melalui nilai pasar saham mengalami perubahan meskipun tidak ada kebijakan keuangan yang dilakukan perusahaan. Nilai perusahaan berubah lebih disebabkan oleh informasi lain seperti situasi sosial dan politik.

Penelitian yang dilakukan oleh Wijaya dan Wibawa (2010), menunjukkan keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa perubahan nilai perusahaan dapat dijelaskan melalui keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen.

Penelitian berikutnya dilakukan oleh Hasnawati (2005a). Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar sisanya dipengaruhi oleh faktor lain seperti keputusan pendanaan, kebijakan dividen, faktor eksternal perusahaan seperti tingkat inflasi, kurs mata uang, pertumbuhan ekonomi, politik dan *psychology* pasar.

Namun terdapat beberapa penelitian yang bertentangan dengan hasil penelitian dari Wijaya dan Wibawa (2010) dan Hasnawati (2005a) seperti, hasil penelitian Wahyudi dan Pawestri (2006) menyatakan bahwa keputusan investasi dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Serta hasil penelitian Sitompul (2013) yang menyatakan bahwa keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sebagai pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek di Indonesia, Bursa Efek Indonesia (BEI) menyediakan indikator atau cerminan pergerakan harga saham dalam bentuk indeks harga saham. Indeks merupakan salah satu pedoman bagi investor untuk melakukan investasi di pasar modal, khususnya saham. Salah satu indeks yang terdapat di BEI adalah Indeks LQ45, yaitu indeks yang terdiri dari 45 emiten dengan likuiditas tinggi, yang diseleksi melalui beberapa kriteria pemilihan. Maka anggotanya kurang lebih dapat dijadikan sebagai contoh perusahaan-perusahaan terbaik di Indonesia.

**Tabel 1.1 Rata-rata Nilai PBV Perusahaan LQ45 Tahun 2009-2012**

NO	Emiten	Tahun				Rata-rata Pertumbuhan Per tahun
		2009	2010	2011	2012	
1	AALI	5,75	5,72	4,06	3,61	-16%
	Pertumbuhan		-1%	-29%	-18%	
2	ASII	3,52	4,48	3,95	3,68	1%
	Pertumbuhan		27%	-12%	-13%	
3	BBNI	1,58	2,18	1,87	1,67	3%
	Pertumbuhan		38%	-14%	-15%	
4	BMRI	2,81	3,29	2,51	2,65	-3%
	Pertumbuhan		17%	-24%	-2%	
5	BDMN	2,42	2,6	1,52	1,88	-3%
	Pertumbuhan		7%	-42%	24%	
6	INDF	3,07	2,55	1,28	1,54	-17%
	Pertumbuhan		-17%	-50%	17%	
7	LSIP	2,99	3,82	2,63	2,5	-3%
	Pertumbuhan		29%	-32%	-5%	
8	PGAS	8,06	7,73	4,48	5,59	-12%
	Pertumbuhan		-4%	-42%	9%	
9	TLKM	4,89	3,61	2,33	2,91	-15%
	Pertumbuhan		-26%	-35%	17%	
10	SMGR	4,39	4,67	4,65	5,18	6%
	Pertumbuhan		6%	0,4%	11%	

Sumber: ICMD 2013

Tabel di atas menunjukkan rata-rata pertumbuhan nilai perusahaan yang diproksikan melalui *Price to Book Value* dari tahun 2009 sampai dengan tahun 2012 tiap perusahaan berbeda-beda dan bernilai minus. Kondisi inilah yang menarik untuk diteliti agar dapat mengetahui apakah keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.



Berdasarkan data dan uraian di atas, maka disusunlah penelitian dengan judul sebagai berikut: “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan-Perusahaan Publik yang Termasuk dalam Indeks LQ45).”

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian pada latar belakang di atas, maka permasalahan yang akan dikaji dalam penelitian ini adalah “Bagaimana Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan-Perusahaan LQ45?”

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam Indeks LQ45.

## **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat yang diberikan dari penelitian ini adalah:

### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memperkaya konsep atau teori yang mendukung perkembangan ilmu pengetahuan manajemen keuangan, khususnya yang terkait dengan analisa nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan publik

di Indonesia seperti Teori *Signalling*, Teori *Pecking Order*, Teori *Modigliani-Miller*, dan Teori *Bird in The Hand*.

#### 1.4.2 Manfaat Praktis

##### 1. Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat menambah ilmu pengetahuan dan pengalaman bagi peneliti. Serta sebagai sarana bagi peneliti untuk mengimplementasikan ilmu yang diterima selama masa perkuliahan khususnya mengenai manajemen keuangan.

##### 2. Bagi Perusahaan

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pemikiran yang dapat digunakan oleh perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan analisa dalam rangka pengambilan kebijakan perusahaan.

##### 3. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan menjadi salah satu masukan mengenai kinerja perusahaan yang akan mempengaruhi pertimbangan calon investor menentukan kebijakan dalam penanaman modal yang tepat bagi perusahaannya.

##### 4. Bagi Dunia Akademik

Melalui penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan perbandingan dalam pelaksanaan penelitian selanjutnya pada topik yang relevan serta berguna dalam menambah pengetahuan di masa yang akan datang.

## **1.5 Sistematika Penulisan**

Dalam penulisan skripsi ini penulis akan memberikan gambaran secara garis besar mengenai sistematika pembahasan. Adapun sistematika pembahasan skripsi ini dijadikan dalam 5 bab pembahasan yang terdiri dari :

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini menguraikan tentang teori-teori, variabel-variabel penelitian yang digunakan, yaitu pengertian nilai perusahaan, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen, hubungan antar variabel, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, metode pengumpulan data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, teknik analisis data, dan pengujian hipotesis.

### **BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menguraikan tentang analisis data-data yang dijadikan sebagai bahan penelitian yaitu deskriptif variabel keputusan investasi yang diprosikan dengan *Total Assets Growth* (TAG),

keputusan pendanaan yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) dengan menggunakan deskriptif statistik serta analisis dari hasil SPSS yang digunakan dalam meneliti variabel-variabel tersebut dan pembahasan masing-masing dengan menggunakan, uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, regresi linier berganda dan pengujian hipotesis secara koefisien determinasi ( $R^2$ ), parsial (uji t) dari perhitungan SPSS tersebut.

## **BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang dapat diambil dari analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dari hasil perhitungan SPSS.



## DAFTAR PUSTAKA

- Arif, Bramantyo. 2011. *Analisis Pengujian Teori Pecking Order Melalui Keterkaitan Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Bertumbuh terhadap Financial Leveragge Periode 2006-2009 (Studi Kasus pada Emiten Syariah di JII)*. Skripsi Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Bhattacharya, Sudipto. 1979. Imperfect Information, Dividend Policy and the Bird in the Hand Fallacy Bell. *Journal of Economics*, Vol 10, hal: 259-270.
- Brealey, Richard A., Myers, Stewart C. dan Marcus, Alan J. 2008. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*, Jilid 1. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Ehrhardt, Michael C. 2011. *Financial Management: Theory and Practice*. Boston: Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi Bahasa Indonesia. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Buku 1 dan 2, Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dunia Investasi. Data Harga Saham Bursa Efek Indonesia. Diambil pada tanggal 2 Desember 2013 dari <http://www.duniainvestasi.com/bei/>
- Fama, Eugene F. 1978. The Effect of a Firm's Investment and Financing Decision on the Welfare of its Security Holders. *American Economic Review* 68: 272-28.
- Fama, Eugene F dan French, Kenneth R, 1998, *Taxes, Financing Decision, and Firm Value*, The Journal of Finance; Vol. LIII No. 3, hal: 819-843
- Ghozali, Imam, 2011, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogyanto. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Keenam. Yogyakarta: BPFE.
- Haruman, Tendi. 2007. Pengaruh Keputusan Keuangan dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *The 1<sup>st</sup> PPM National*

*Conference on Management Research*. Sekolah Tinggi Manajemen PPM hal. 1-20.

- Hasnawati, Sri. 2005a. Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *JAAI* Vol. 9 No. 2, hal: 117-126.
- Hasnawati, Sri. 2005b. Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Usahawan: No. 09/Th XXXI*, hal: 33-41.
- Hatta, Atika J. 2002. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Investigasi Pengaruh Teori Stakeholder. *JAAI* 6, hal: 1-22.
- Horne, James C. dan Wachowicz, John M. 1998. *Fundamental of Financial Management*. Prentice Hall, Inc. 10th edition.
- Indonesia Stock Exchange. Laporan Keuangan dan Tahunan. Diambil pada tanggal 25 Februari 2014 dari <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/laporankeuangandantahunan.aspx>
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*. 2008-2012.
- Indriantoro, Nur dan Supomo, Bambang. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi II*. Yogyakarta: BPFE.
- Kaperius, Fransiskus. 2013. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Free Cash Flow, Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Go Public di BEI*. Skripsi Palembang: Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- Kusumo, Gian I. 2011. *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Non-Bank LQ45*. Skripsi. Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Martono dan Harjito, Agus. 2005. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.
- Masulis, Ronald W. 1980. The Effect of Capital Structure Change on Security Prices: A Study of Exchange Offers. *Journal of Financial Economics*, Vol 8, hal: 139-178.
- Ningsih, Putri P. dan Indarti, Iin. 2010. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa

Efek Indonesia Periode 2007-2009). *Jurnal Ekonomi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Manggala*. Vol 1 No 1. Hal: 2-21

- Otoritas Jasa Keuangan. Emiten dan Perusahaan Publik. Diambil pada tanggal 20 April 2014 dari <http://www.ojk.go.id/document/emiten-dan-perusahaan-publik>
- Pasaribu, Angela S. 2012. *Hutang, Dividend an Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi Palembang: Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- Saham OK. Daftar Saham LQ45 perode 2009-2012. Diambil pada tanggal 14 Februari 2014 dari <http://www.sahamok.com/bei/lq-45/>
- Samsul, Mohammad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sari, Ratna C. dan Zuhrotun. 2006. Keinformatifan Laba di Pasar Obligasi dan Saham: Uji Liquidation Option Hypothesis. *Simposium Nasional Akuntansi IX*, Padang, 23-26 Agustus.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPEF.
- Sawir, Agnes. 2003. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Sitompul, Lestinah. 2013. *Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Telekomunikasi*. Skripsi Palembang: Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- Sugiono. 2013. *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Sukirni, Dwi. 2012. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2008-2010)*. Under Graduates thesis, Universitas Negeri Semarang.
- Tryfino. 2009. *Cara Cerdas Berinvestasi Saham*. Jakarta: Transmedia Pustaka.
- Wahyudi, Untung dan P.Hartini Pawestri. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan, terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akutansi IX Padang*, 23-26 Agustus.

- Wijaya, Lihan Rini P. dan Wibawa, Bandi A. 2010. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*, 13-15 Oktober.
- Wright, Peter dan Ferris, Stephen P. 1997. Agency Conflict dan Corporate Strategy: The Effect of Divestment on Corporate Value. *Strategic Management Journal*, Vol 18, hal: 77-83.