

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



Oleh :

**FANTA SILVIA WATUNG**  
**2013310075**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**  
**SURABAYA**  
**2017**

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



Oleh :

**FANTA SILVIA WATUNG**  
**2013310075**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**  
**SURABAYA**  
**2017**

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

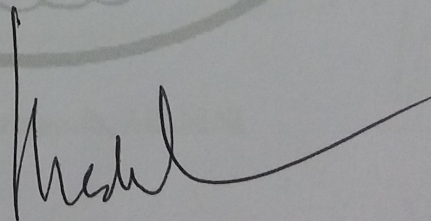
Diajukan Oleh :

**FANTA SILVIA WATUNG**

**2013310075**

Skripsi ini telah dibimbing  
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal: 13 Jan '17



**(Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si)**

# SKRIPSI

## PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Disusun oleh :

FANTA SILVIA WATUNG

2013310075

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 24 Januari 2017

Tim Penguji

**Ketua** : Supriyati, SE., M.Si., Ak., CA., CTA

**Sekretaris** : Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si

**Anggota** : Erida Herlina, SE., M.Si

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Fanta Silvia Watung  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 02 Februari 1995  
N.I.M : 2013310075  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata I  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan  
Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur

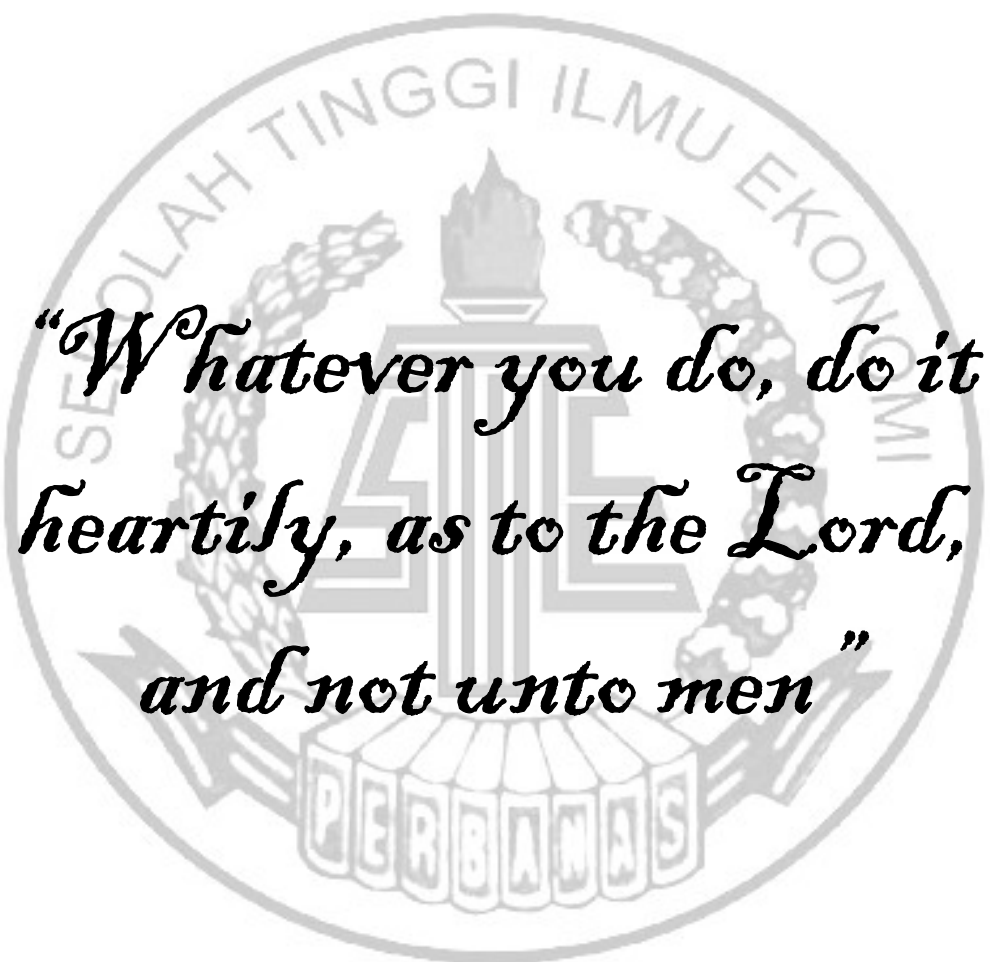
Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 27 Feb 17

**(Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si)**

Ketua Program Sarjana Akuntansi,  
Tanggal : 03 maret 17

**(Dr. Luciana Spica Almilta, SE., M.Si., QIA., CPSAK)**



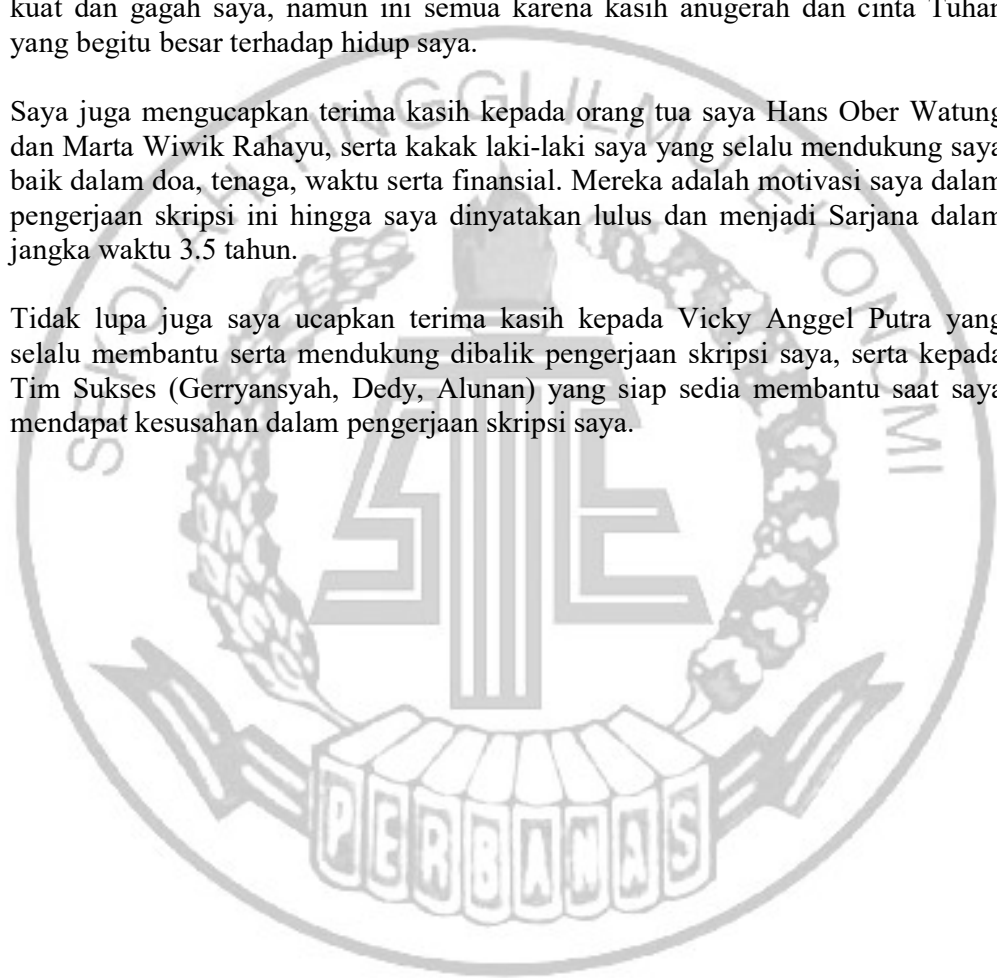
*“Whatever you do, do it  
heartily, as to the Lord,  
and not unto men”*

## **PERSEMBAHAN**

Puji syukur atas rahmat dan limpahan yang diberikan oleh Tuhan Yesus Kristus yang telah menuntun hambanya hingga saat ini dan sampai selamanya. Saya tak pernah lupa akan limpahan semua berkat dan hikmat-Nya yang telah diberikan. Satu hal yang saya percaya, keberadaan saya hingga pada saat ini bukanlah karena kuat dan gagah saya, namun ini semua karena kasih anugerah dan cinta Tuhan yang begitu besar terhadap hidup saya.

Saya juga mengucapkan terima kasih kepada orang tua saya Hans Ober Watung dan Marta Wiwik Rahayu, serta kakak laki-laki saya yang selalu mendukung saya baik dalam doa, tenaga, waktu serta finansial. Mereka adalah motivasi saya dalam pengerjaan skripsi ini hingga saya dinyatakan lulus dan menjadi Sarjana dalam jangka waktu 3.5 tahun.

Tidak lupa juga saya ucapkan terima kasih kepada Vicky Anggel Putra yang selalu membantu serta mendukung dibalik pengerjaan skripsi saya, serta kepada Tim Sukses (Gerryansyah, Dedy, Alunan) yang siap sedia membantu saat saya mendapat kesusahan dalam pengerjaan skripsi saya.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan Rahmat serta Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur”** dengan baik dan lancar. Penulis menyadari sepenuhnya dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, SE.,M.Si.,QIA selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak.,M.Si selaku Dosen Pembimbing, yang telah mendukung dan membimbing dalam memberikan kritik, saran, serta arahan selama proses penyelesaian skripsi.
4. Ibu Supriyati, SE., M.Si., Ak., CA.,CTA selaku dosen wali.
5. Ibu Supriyati, SE., M.Si., Ak., CA.,CTA dan Ibu Erida Herlina, SE., M.Si selaku dosen penguji.
6. Segenap Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis memohon maaf apabila masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Kritik dan saran sangat diharapkan penulis untuk kesempurnaan penelitian selanjutnya.

Surabaya, 07 Maret 2017

Penulis



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xiv</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Landasan Teori.....	23
2.3 Kerangka Pemikiran.....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>29</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	29
3.2 Batasan Penelitian.....	30
3.3 Identifikasi Variabel.....	30
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	34
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	35
3.7 Teknik Analisis Data.....	35
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA</b> ....	<b>41</b>
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	41
4.2 Analisis Data.....	44

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

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN

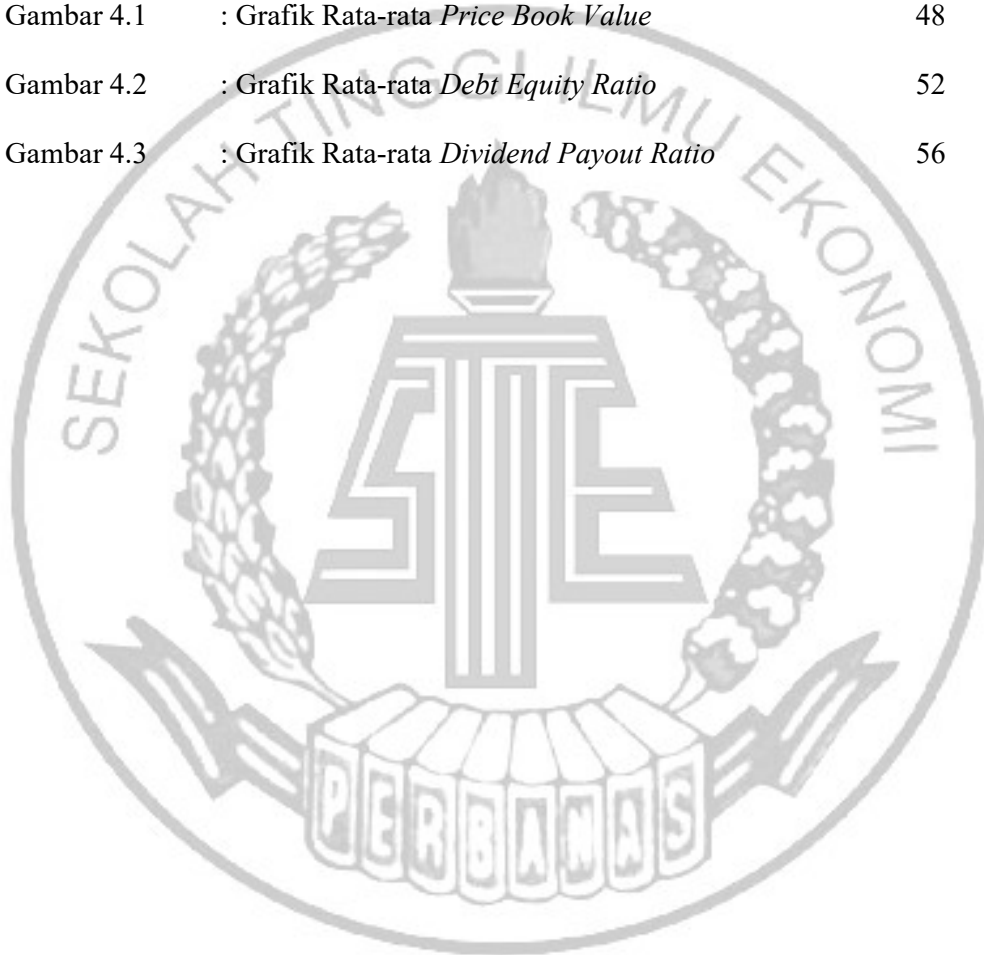


## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu	23
Tabel 4.1 : Kriteria Pemilihan Sampel	43
Tabel 4.2 : Daftar Perusahaan Sampel	44
Tabel 4.3 : Statistik Deskriptif Sampel Penelitian	46
Tabel 4.4 : Uji Normalitas Data	58
Tabel 4.5 : Uji Multikolinearitas	59
Tabel 4.6 : Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 4.7 : Uji Autokorelasi	61
Tabel 4.8 : Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	62
Tabel 4.9 : Hasil Analisis Uji F	63
Tabel 4.10 : Hasil Analisis $R^2$	64
Tabel 4.11 : Hasil Analisis Uji t	65

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	29
Gambar 4.1 : Grafik Rata-rata <i>Price Book Value</i>	48
Gambar 4.2 : Grafik Rata-rata <i>Debt Equity Ratio</i>	52
Gambar 4.3 : Grafik Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i>	56



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Matriks Penelitian Terdahulu
- Lampiran 2 : Data Awal Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi 2012-2015
- Lampiran 3 : Data Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi  
Yang Tidak Sesuai Kriteria Sampel
- Lampiran 4 : Data Perusahaan *Outlier* Manufaktur  
Sektor Konsumsi 2012-2015
- Lampiran 5 : Data Akhir Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi 2012-2015
- Lampiran 6 : Data Nilai Perusahaan (PBV) Sektor Konsumsi 2012-2015
- Lampiran 7 : Perhitungan *Price Book Value* Tahun 2012
- Lampiran 8 : Perhitungan *Price Book Value* Tahun 2013
- Lampiran 9 : Perhitungan *Price Book Value* Tahun 2014
- Lampiran 10 : Perhitungan *Price Book Value* Tahun 2015
- Lampiran 11 : Data Keputusan Pendanaan (DER) Sektor Konsumsi 2012-2015
- Lampiran 12 : Perhitungan *Debt Equity Ratio* Tahun 2012
- Lampiran 13 : Perhitungan *Debt Equity Ratio* Tahun 2013
- Lampiran 14 : Perhitungan *Debt Equity Ratio* Tahun 2014
- Lampiran 15 : Perhitungan *Debt Equity Ratio* Tahun 2015
- Lampiran 16 : Data Kebijakan (DPR) Sektor Konsumsi 2012-2015
- Lampiran 17 : Perhitungan *Dividend Per Share* Tahun 2012-2013
- Lampiran 18 : Perhitungan *Dividend Per Share* Tahun 2014-2015
- Lampiran 19 : Perhitungan *Earning Per Share* Tahun 2012-2013
- Lampiran 20 : Perhitungan *Earning Per Share* Tahun 2014-2015

Lampiran 21 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio* Tahun 2012-2013

Lampiran 22 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio* Tahun 2014-2015

Lampiran 23 : *Output* Spss Uji Statistic Deskriptif

Lampiran 24 : *Output* Spss Uji Asumsi Klasik

*Output* Uji Normalitas

*Output* Uji Multikolinieritas

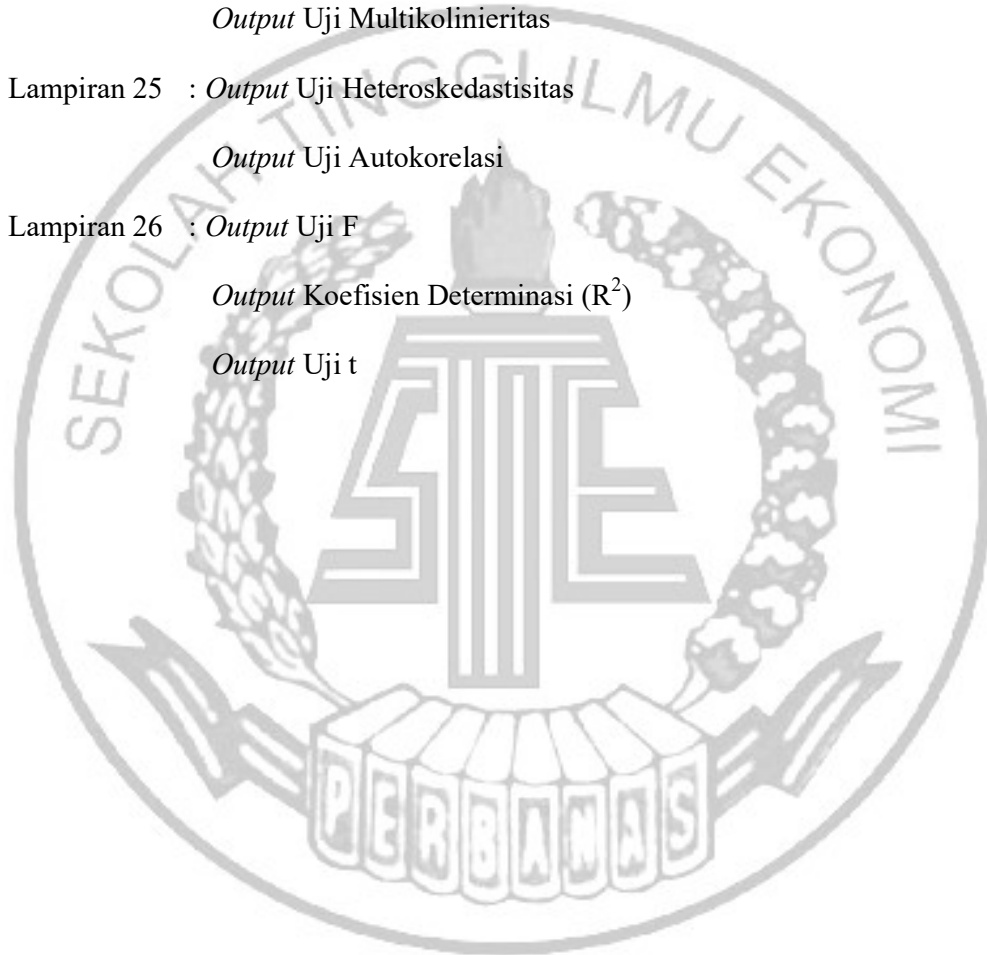
Lampiran 25 : *Output* Uji Heteroskedastisitas

*Output* Uji Autokorelasi

Lampiran 26 : *Output* Uji F

*Output* Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

*Output* Uji t



***THE INFLUENCE OF FINANCING DECISIONS AND DIVIDEND POLICY  
TOWARD FIRM VALUE OF MANUFACTURING***

**Fanta Silvia Watung**

**2013310075**

STIE Perbanas Surabaya

Email: [fantasilviawatung@gmail.com](mailto:fantasilviawatung@gmail.com)

***ABSTRACT***

*Value of the firm is one of the objectives of the firm by way of maximizing the value of the stock. There are several factors that affect the value of the firm, but the authors only examined two variables, namely financing decisions and dividend policy. This study aimed to examine the influence of financing decisions and dividend policy toward firm value. The dependent variables were used in this study is the firm value, while the independent variable are financing decisions and dividend policy. Samples were taken by using purposive sampling technique. The sample in this study is a manufacturing consumer goods sector listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) 2012-2015 period totaling 27 companies. The results of this study showed that financing decisions are measured with the debt equity ratio and dividend policy are measured by dividend payout ratio has significant effect on firm value that is measured by price book value.*

***Keywords:*** *financing decisions, dividend policy, firm value.*

# PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

**Fanta Silvia Watung**

**2013310075**

STIE Perbanas Surabaya

Email: [fantasilviawatung@gmail.com](mailto:fantasilviawatung@gmail.com)

## RINGKASAN

Nilai perusahaan adalah salah satu tujuan perusahaan dengan cara memaksimalkan nilai saham. Ada beberapa faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tetapi peneliti hanya mengambil dua variabel yaitu keputusan pendanaan dan kebijakan dividen. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Variabel dependen yang digunakan pada penelitian ini adalah nilai perusahaan dan variabel independennya adalah keputusan pendanaan dan kebijakan dividen. Sampel didapatkan dengan teknik *purposive sampling*. Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tergolong ke dalam sektor konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015 yang berjumlah 27 perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan pendanaan yang diukur menggunakan *debt equity ratio* serta kebijakan dividen yang diukur menggunakan *dividend payout ratio* berdampak terhadap nilai perusahaan yang diukur menggunakan *price book value*.

**Kata Kunci:** keputusan pendanaan, kebijakan dividen, nilai perusahaan.