

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2012-2015**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Manajemen



Oleh:

MARIA RADOMIRA SERAN
NIM : 2013210321

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2017**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2012-2015**

Diajukan Oleh :

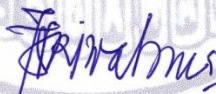
MARIA RADOMIRA SERAN

NIM : 2013210321

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 31-1-2017



(Dra. Ec.Sfi Lestari Kurniawati, M.S)

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2012-2015**



Disusun Oleh

MARIA RADOMIRA SERAN

NIM : 2013210321

Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 06 Februari 2017

Tim Penguji

Ketua : Dr. Dra. Ec Wiwik Lestari, M.Si

Sekretaris : Dra. Ec Sri Lestari Kurniawati, M.S

Anggota : Linda Purnama Sari, S.E, M.Si

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Maria Radomira Seran
Tempat, Tanggal Lahir : Weluli, 24 Agustus 1995
NIM : 2013210321
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2015

Disetujui dan diterima baik oleh:

Ketua Program Studi Sarjana Manajemen, Dosen Pembimbing,

Tanggal: 13-4-2017

Tanggal: 12-4-2017

(Dr. Muazaroh, SE., MT)

(Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S)

MOTTO

“Mintalah, maka akan diberikan kepadamu; carilah, maka kamu akan mendapatkan; ketoklah, maka pintu akan dibukakan bagimu. Karena setiap orang yang meminta, menerima dan setiap orang yang mencari, mendapat dan setiap orang yang mengetok, baginya pintu dibukakan”.

(Matius 7:7-8)

“Kerjakan apa yang menjadi bagianmu, dan Allah akan mengerjakan apa yang menjadi bagian-Nya”.

“Do you'r best at every opportunity that you have”

PERSEMBAHAN

Karya tulis ini saya persembahkan kepada

Tuhan Yesus dan Bunda Maria, yang telah memberikan perlindungan, kesehatan, kemudahan, kelancaran, dan segalanya dalam hidup ini. Puji syukur atas rahmat dan berkat-Mu atas kesempatan berharga ini untuk bisa mengenyam pendidikan sampai saat ini dan atas terkabulnya doa hamba selama ini, sehingga bisa menyelesaikan studi ini dengan baik dan tepat waktu.

Kedua Orang Tuaku, Raimundus Seran dan Aplonia Hoar Tetik yang selalu memberikan perhatian, dukungan, penguatan, nasihat dan segalanya yang tak terhingga untuk anakmu ini agar tidak mudah patah semangat dan menyerah pada apapun, dan selalu bersabar dalam menghadapi sifat dan sikap anakmu yang keras kepala. Terima kasih banyak Bapak dan mama atas doa, kasih sayang, dan cinta kalian yang begitu besar dan juga pengorbanan untuk dapat menyekolahkan anakmu ini. Kalian terhebat dan tak kan tergantikan oleh siapapun. #Love You Forever Dad and Mom#

Saudara Serahimku, Elisa Marlince Seran (Lisa) dan Hildegardis Vionelda Seran (Vio) terimakasih atas doa, penghiburan, keceriaan kalian, dan juga motivasi yang sangat berharga bagi kakakmu ini untuk bisa menyelesaikan studi ini dengan baik dan meraih cita-cita kakak. Kalian adalah salah satu alasan untuk kesuksesan kakak.

Partner in crime Margareth Susan Sudargo, Thank you so much for everything. Terimakasih sudah menjadi sahabat serta saudari bagi saya selama di tanah rantau, segalanya tentang kita akan selalu dikenang sampai kita tua nanti dan saat maut

menjemput. Puji Tuhan akhirnya kita bisa mewujudkan komitmen kita untuk bisa menyelesaikan pendidikan sama-sama. Kelak kita sudah meraih kesuksesan itu, jangan lupa akan satu sama lain, saya akan tetap menjadi sahabat dan saudarimu seperti saat ini dan selamanya.

Rakat Perbanas 2013, Asry, Novy, Singe, jane, Itha Nago, Aldo, Saldy, Rey, Ardy, Silvan, Frengki, Rendy saya mau bilang kalian paling terbaik..... terimakasih sudah menjadi teman, sahabat, saudara/i bagi saya selama di tanah rantau, terimakasih untuk setiap waktu dan moment yang sudah kita lewati bersama, semoga persahabatan kita akan berlangsung selamanya dan spesial thanks untuk sama-sama pejuang skripsi Indhira Putri dan Jeny Altani Lestari Lay, terimakasih sudah mau berbagi pengetahuan selama menyelesaikan skripsi dan juga mau mendengar segala keluh-kesah serta selalu memberikan semangat dan motivasi selama menyelesaikan tugas sebagai seorang mahasiswa. Sahabat-sahabatku, tetaplah bersama walaupun waktu dan jarak memisahkan kita.

Kos Pagar Kuning, Terimakasih banyak untuk Mama Kos dan Mba Maya yang sudah mau memberikan tempat tinggal selama beberapa tahun ini di surabaya, dan untuk anak kos pagar kuning, K Erina, K Beby, Mba Ika, Mba Lely, Entin, Kiki, Anggi, Aini, Lisa, Olin, dan Iva walaupun kita itu berbeda tapi kita punya kebersamaan yang luar biasa yang bisa mengalahkan perbedaan kita itu. Terimakasih sudah mau menjadi keluarga saya selama di tanah rantau, setiap waktu dan candaan yang pernah kita lewati dan berbagi akan selalu dikenang, dan jika ada kesempatan mari kita berjumpa lagi untuk berbagi apa saja yang telah kita lalui baik saat ini maupun nanti. Spesial untuk Rahayu Putri Agustina, you'r the best for me, dari awal masuk

kuliah sampai lulus sama-sama. Saya bersyukur dan bahagia karena Tuhan mempertemukan saya dengan kalian semua ...Love you guys...

Ibu Sri Lestari kurniawati, yang sudah menjadi pembimbing selama menyelesaikan skripsi, terimakasih banyak atas, pengetahuan, saran dan motivasi yang ibu berikan, sehingga saya dapat menyelesaikan tugas saya dengan baik dan juga dengan hasil yang memuaskan.

Ibu Emma Julianti, selaku dosen wali saya. Terimakasih ibu atas ilmu, saran, nasihat, masukan, motivasi dan bimbingannya selama saya mengenyam pendidikan di STIE Perbanas Surabaya.

Teman-teman Seperjuangan. Tri, Aulia, Anis, Dwi, Linda, Nia, Selvi, Anas, Nuril, Husni, Reva, Ivan. Bahagiannya kita bisa lulus sama-sama. Terimakasih untuk dukungannya, semangatnya, dan info-info untuk kelancaran bimbingannya, dan atas waktu serta moment yang sudah kita lewati bersama. Sukses selalu ya teman-temanku.

STIE Perbanas Surabaya. Terimakasih almamaterku tercinta untuk segala waktu dan moment yang sudah saya lewati dan pengalaman berharga selama menempuh pendidikan di sini. Terimakasih atas kesempatan yang berharga bisa menjadi bagian dari kampus tercinta ini. Jadilah kampus yang terbaik yang menciptakan orang-orang hebat yang dapat membangun negara dan dunia.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, atas kemudahan dan pertolongan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan dividen, Keputusan Pendanaan, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2015”**, dengan baik dan lancar.

Skripsi ini disusun dan dibuat untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan strata satu jurusan manajemen di STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari banyak pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada yang saya hormati :

1. Ibu Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, bimbingan, saran, dan waktu kepada penulis selama menyusun skripsi.
2. Bapak Dr. Lutfi, SE.,M.Fin selaku ketua STIE Perbanas Surabaya
3. Ibu Emma Julianti, S.E.,MM selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan saran kepada penulis selama studi di STIE Perbanas Surabaya
4. Ibu Dr. Muazaroh, S.E.,M.T selaku ketua program Sarjana Manajemen STIE Perbanas Surabaya
5. Bapak dan Ibu Dosen beserta civitas akademika STIE Perbanas surabaya
6. Staf perpustakaan STIE Perbanas Surabaya

Penulis mengakui bahwa skripsi ini tidak lepas dari kekurangan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran demi kemajuan dan kebaikan bersama terlebih bagi penulis. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan inspirasi bagi pihak yang membutuhkan.

Surabaya, April 2017

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	ix
DATAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Penelitian Terdahulu	8
2.2 Landasan Teori.....	15
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	15
2.2.2 Kebijakan Dividen.....	16
2.2.3 Keputusan Pendanaan	19
2.2.4 Keputusan Investasi.....	22
2.2.5 Pengaruh DPR Terhadap PBV	23
2.2.6 Pengaruh DER Terhadap PBV	25
2.2.7 Pengaruh CPA/BVA Terhadap PBV.....	26
2.3 Karangka Pemikiran.....	28
2.4 Hipotesis Penelitian	29
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1 Rancangan Penelitian.....	30
3.2 Batas Penelitian.....	30
3.3 Identifikasi Variabel.....	31

3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31
3.5 Populasi, Sempel Dan Teknik Pengambilan Sempel.....	32
3.6 Data Dan Metode Penelitian Data.....	33
3.7 Teknik Analisis Data.....	33
3.7.1 Analisis Deskriptif.....	33
3.7.2 Analisis Statistik.....	33

BAB IV GAMBAR SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA 39

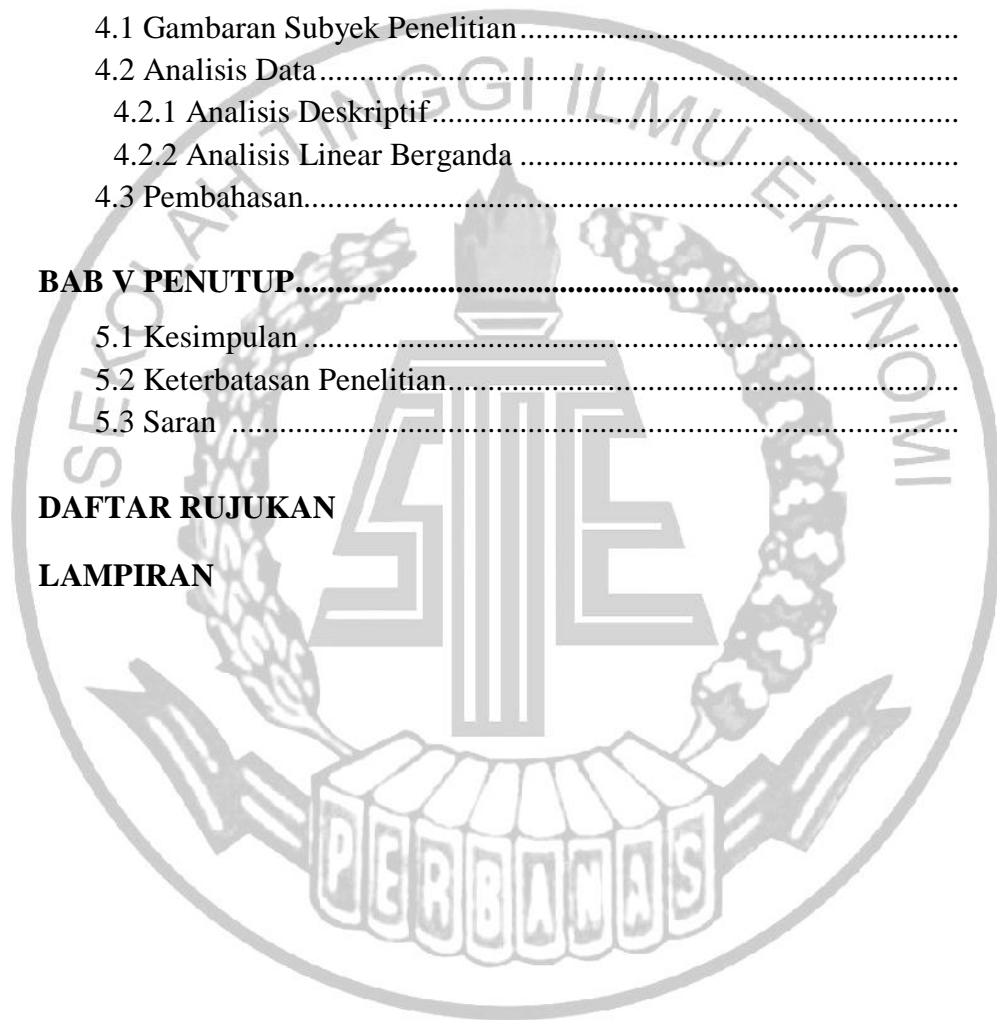
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	39
4.2 Analisis Data.....	41
4.2.1 Analisis Deskriptif.....	41
4.2.2 Analisis Linear Berganda.....	44
4.3 Pembahasan.....	50

BAB V PENUTUP..... 55

5.1 Kesimpulan.....	55
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	55
5.3 Saran.....	56

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



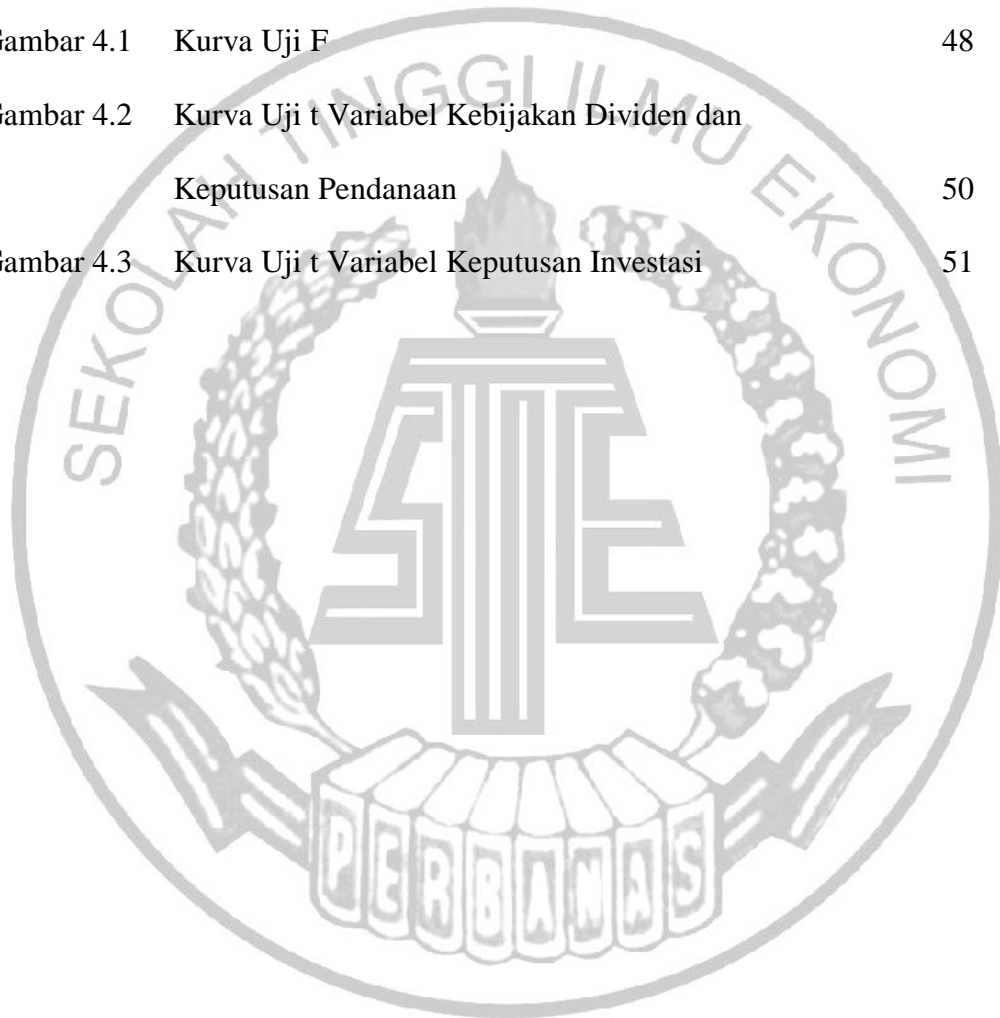
DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Teknik Pemilihan Sample	40
Tabel 4.2	Subyek Penelitian Tahun 2012 - 2015	41
Tabel 4.3	Hasil Analisis Deskriptif	43
Tabel 4.4	Hasil Analisis Regresi Berganda	46



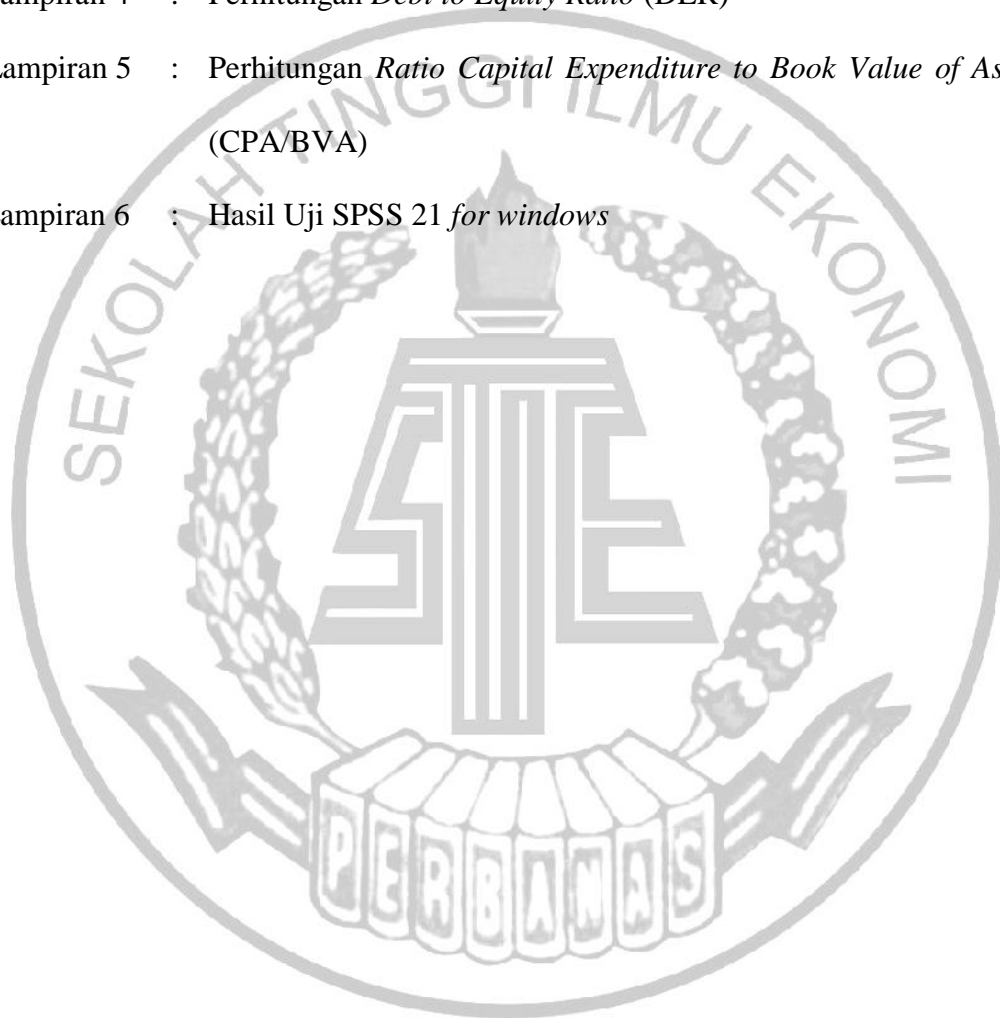
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	29
Gambar 3.1	Kurva Penerimaan dan Penolakan Uji F	36
Gambar 3.2	Kurva Penerimaan dan Penolakan Uji t Dua Sisi	37
Gambar 3.3	Kurva Penerimaan dan Penolakan Uji t Sisi Kanan	39
Gambar 4.1	Kurva Uji F	48
Gambar 4.2	Kurva Uji t Variabel Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan	50
Gambar 4.3	Kurva Uji t Variabel Keputusan Investasi	51



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perhitungan Nilai Buku Saham
- Lampiran 2 : Perhitungan *Price Book Value* (PBV)
- Lampiran 3 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR)
- Lampiran 4 : Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 5 : Perhitungan *Ratio Capital Expenditure to Book Value of Asset*
(CPA/BVA)
- Lampiran 6 : Hasil Uji SPSS 21 *for windows*



**THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, DECISION OF FINANCING, AND
INVESTMENT DECISION ON VALUE OF MANUFACTURING
COMPANY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)
PERIOD 2012-2015**

MARIA RADOMIRA SERAN
STIE Perbanas Surabaya
2013210321@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

The purpose of this study was to Determine the effect of dividend policy, funding decisions and investment decisions on the value of the company. The population of this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange during the period 2012-2015. The sample in this study consisted of 17 manufacturing companies. The sample selection using purposive sampling method and data sources used in this research is secondary data.

The results of this study indicate that the dividend policy and no significant positive effect on the value of the company, funding decisions and significant positive effect on firm value and investment decisions and no significant positive effect on firm value. The coefficient of determination of the model shows 8.3% while the remaining 91.7% is influenced by other factors outside the research.

Key Words : *dividend policy, funding decisions, decisions investment, corporate values.*

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2012 - 2015**

**MARIA RADOMIRA SERAN
STIE Perbanas Surabaya**

Email : 2013210321@students.perbanas.ac.id

RINGKASAN

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui seberapa besar pengaruh kebijakan dividen, keputusan pendanaan, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2015. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 17 perusahaan manufaktur. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan pendanaan berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan keputusan investasi berpengaruh secara positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil koefisien determinasi menunjukkan nilai sebesar 8,3%, sedangkan sisanya 91,7% dipengaruhi oleh faktor lain di luar penelitian.

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