

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN:
DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR**

S K R I P S I

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



Oleh :

RENATA LABITTA SURJANA

NIM : 2012310294

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2016**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN:
DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR**

S K R I P S I

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



Oleh :

RENATA LABITTA SURJANA

NIM : 2012310294

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2016**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN:
DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR**

Diajukan oleh:

RENATA LABITTA SURJANA

NIM : 2012310294

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 15 AGUSTUS 2016



(Erida Herlina, S.E., M.Si)

SKRIPSI

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR

Disusun oleh :

RENATA LABITTA SURJANA

NIM: 2012310294

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 22 Agustus 2016

Tim Penguji

Ketua : (Dra. Gunasti Hudiwinarsih, M.Si., Ak)

Sekretaris : (Erida Herlina, S.E., M.Si)

Anggota : (Supriyati, S.E., M.Si., Ak., CA., CTA)

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Renata Labitta Surjana
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 04 Juli 1994
N.I.M : 2012310294
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan
Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai
Perusahaan: Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel
Mediator

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi

Tanggal : 30 SEPTEMBER 2016



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

Dosen Pembimbing

Tanggal : 27 SEPTEMBER 2016



(Erida Herlina, S.E., M.Si)

MOTTO :

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”

(QS. Al-Insyirah: 5)

“If you ever think about giving up, remember why you held on for so long.” -

Hayley Williams

PERSEMBAHAN :

Puji syukur kepada Allah SWT, atas segala karunia serta kemudahan, atas hal-hal yang baik dan orang-orang yang baik yang telah Engkau berikan. Skripsi ini saya persembahkan untuk mereka yang saya sayangi, untuk orang-orang yang berada di belakang saya selama ini.

- ♦ Orang tuaku tercinta, terimakasih banyak untuk segala bentuk dukungan moral dan materi yang telah kalian berikan, untuk doa-doa yang kalian panjatkan, untuk segalanya, terimakasih.
- ♦ My 94 lines chingu, Hana, Endah, Uni, Ais, Aldila, Arum, terimakasih untuk segala bentuk bantuan, semangat, kebersamaan, persahabatan, untuk 4 tahun yang menyenangkan, terimakasih. Terimakasih sudah jadi team hore juga buat kalian, Mulia, Charisma, Diana, Mei, Rakhma, Amha, Dewi, Dian dan semua yang gak disebut, kalian memang terbaik. Ciyeee S.E...
- ♦ Dosen pembimbing saya, Ibu Erida Herlina, terimakasih banyak Ibu sudah mau bersabar dalam membimbing saya dan teman-teman dari awal hingga penyelesaian skripsi kami. Kami bisa sejauh ini karena ibu. Sekali lagi terimakasih.
- ♦ Teman-teman seperbimbingan, Arum, Fida, Mia, Sinta, Vita, Okta dan Agha yang sudah berjuang bersama-sama. Gaes, lulusss gaesss!!
- ♦ Dan terakhir untuk semua pihak, untuk sahabat dan kerabat yang telah memberikan dukungan dan doa kepada saya, terimakasih banyak.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen: Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Mediator” sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya. Dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan dan bimbingan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan kepada:

1. Dr. Lutfi, SE., M.Fin., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya
2. Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Program Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya
3. Dr. Drs. Agus Samekto, Ak., M.Si selaku Dosen Wali
4. Erida Herlina, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing
5. Bapak dan Ibu Dosen STIE Perbanas Surabaya
6. Seluruh karyawan dan seluruh civitas akademika STIE Perbanas Surabaya

Akhir kata, penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan semua pihak yang membutuhkan.

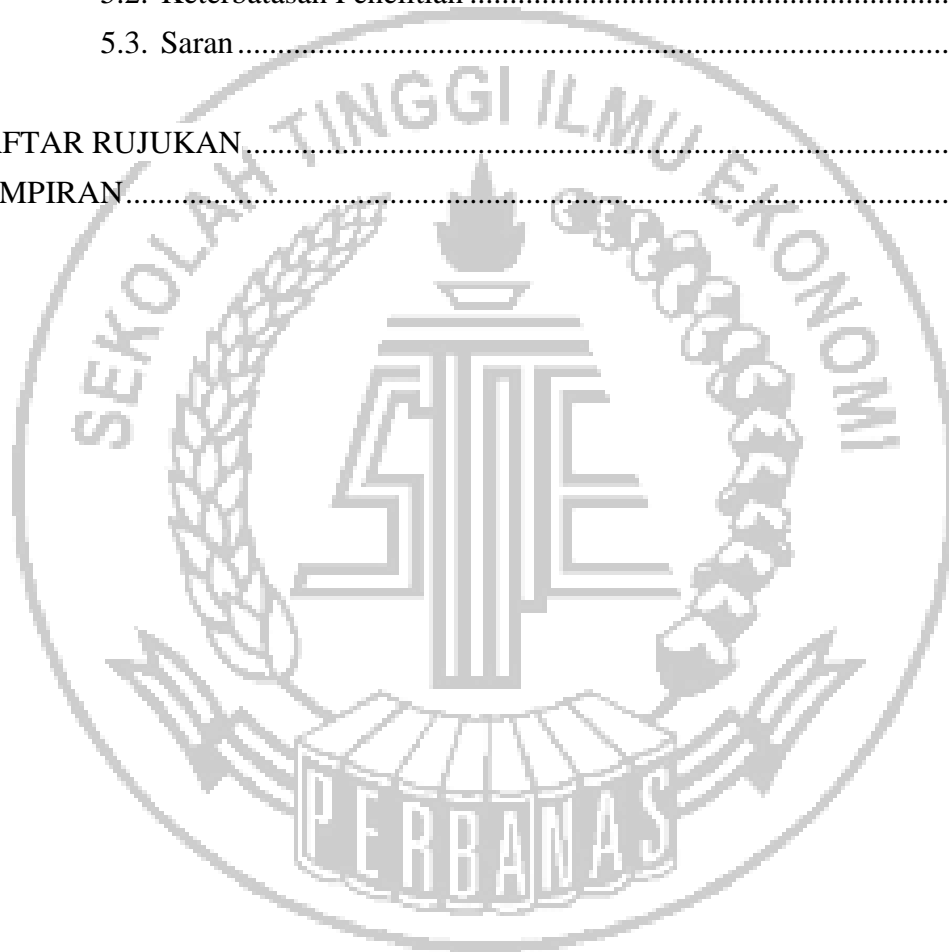
Surabaya, September 2016

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|--|-----------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI..... | ii |
| HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI..... | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI..... | iv |
| HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| DAFTAR ISI..... | vii |
| DAFTAR TABEL..... | ix |
| DAFTAR GAMBAR..... | x |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xi |
| ABSTRAK / RINGKASAN | xiii |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah..... | 7 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 8 |
| 1.5 Sistematika Penulisan Skripsi..... | 9 |
| | |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 10 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu..... | 10 |
| 2.2 Landasan Teori | 22 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran | 32 |
| 2.4 Hipotesis Penelitian..... | 33 |
| | |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 34 |
| 3.1 Rancangan Penelitian | 34 |
| 3.2 Batasan Penelitian | 34 |
| 3.3 Identifikasi Variabel | 35 |
| 3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 35 |
| 3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel | 37 |
| 3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data | 37 |
| 3.7 Teknik Analisis Data | 37 |

| | | |
|---------------------|---|----|
| BAB IV | GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA | 44 |
| | 4.1. Gambaran Subyek Penelitian | 44 |
| | 4.2. Analisis Data | 45 |
| | 4.3. Pembahasan | 70 |
| BAB V | PENUTUP..... | 83 |
| | 5.1. Kesimpulan..... | 83 |
| | 5.2. Keterbatasan Penelitian | 84 |
| | 5.3. Saran | 85 |
| DAFTAR RUJUKAN..... | | 86 |
| LAMPIRAN..... | | 88 |



DAFTAR TABEL

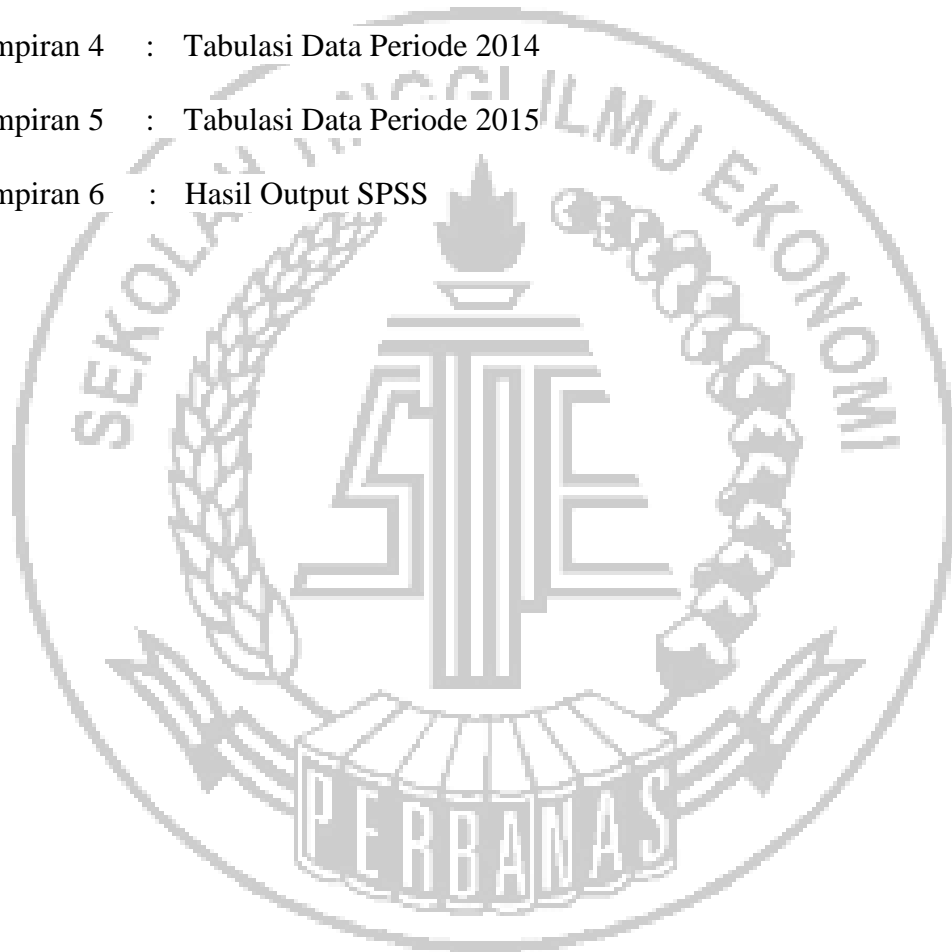
| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu | 21 |
| Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Dengan Metode <i>Purposive Sampling</i> | 44 |
| Tabel 4.2 : Analisis Statistik Deskriptif | 46 |
| Tabel 4.3 : Uji Normalitas | 59 |
| Tabel 4.4 : Hasil Regresi Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Dependen | 60 |
| Tabel 4.5 : Hasil Regresi Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Dependen | 61 |
| Tabel 4.6 : Uji Statistik F Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Dependen | 62 |
| Tabel 4.7 : Uji Statistik F Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Dependen | 62 |
| Tabel 4.8 : Uji R^2 Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Dependen | 63 |
| Tabel 4.9 : Uji R^2 Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Dependen | 64 |
| Tabel 4.10 : Hasil Pengujian Langsung | 65 |
| Tabel 4.11 : Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis | 71 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran | 33 |
| Gambar 3.1 : Diagram Jalur | 39 |
| Gambar 4.1 : Grafik Rata-Rata Nilai Perusahaan | 48 |
| Gambar 4.2 : Grafik Rata-Rata Keputusan Investasi | 50 |
| Gambar 4.3 : Grafik Rata-Rata Keputusan Pendanaan | 53 |
| Gambar 4.4 : Grafik Rata-Rata Kebijakan Dividen | 55 |
| Gambar 4.5 : Grafik Rata-Rata Risiko Bisnis | 58 |
| Gambar 4.6 : Diagram Jalur Hasil Pengujian Tidak Langsung Keputusan Investasi ke Nilai Perusahaan | 67 |
| Gambar 4.7 : Diagram Jalur Hasil Pengujian Tidak Langsung Keputusan Pendanaan ke Nilai Perusahaan | 68 |
| Gambar 4.8 : Diagram Jalur Hasil Pengujian Tidak Langsung Kebijakan Dividen ke Nilai Perusahaan | 69 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan Pada Sektor *Property* Dan *Real Estate* Periode 2012-2015
- Lampiran 2 : Tabulasi Data Periode 2012
- Lampiran 3 : Tabulasi Data Periode 2013
- Lampiran 4 : Tabulasi Data Periode 2014
- Lampiran 5 : Tabulasi Data Periode 2015
- Lampiran 6 : Hasil Output SPSS



**THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING
DECISIONS AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE:
WITH BUSINESS RISK AS MEDIATOR VARIABLE**

Renata Labitta Surjana
NIM : 2012310294
renatalabitta@gmail.com

ABSTRACT

Optimization of the firm's value can be achieved through the implementation of financial management functions, which every decision will affect the firm value. This study aimed to determine the effect of investment decisions, financing decisions and dividend policy on firm value, with business risk as mediator variable. The population of this study is a property and real estate company sectors on the Indonesian Stock Exchange 2012 to 2015 period. The samples of this study are 23 companies. This study used statistical test such as descriptive statistics analysis, normality test and path analysis test. The result of this study are the investment decisions is influential toward firm value, the investment decisions is not influential toward firm value with business risk as mediator variable, the financing decisions is not influential toward firm value, the financing decisions is not influential toward firm value with business risk as mediator variable, the dividend policy is influential toward firm value, and the dividend policy is not influential toward firm value with business risk as mediator variable

Keywords : Investment Decisions, Financing Decisions, Dividend Policy, Business Risk, Firm Value

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN:
DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR**

Renata Labitta Surjana
NIM : 2012310294
renatalabitta@gmail.com

ABSTRAK

Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana setiap keputusan yang diambil akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, dengan risiko sebagai variabel mediator. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 sampai 2015. Jumlah sampel pada penelitian ini adalah sebanyak 23 perusahaan. Penelitian ini menggunakan uji statistik berupa analisis statistik deskriptif, uji normalitas dan uji analisis jalur. Hasil penelitian ini adalah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan risiko bisnis sebagai variabel mediator, keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan risiko bisnis sebagai variabel mediator, kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan risiko bisnis sebagai variabel mediator.

Kata kunci : Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Risiko Bisnis, Nilai Perusahaan.