

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

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



Oleh:

**LUSIANA DWI JAYANTI**

**NIM : 2014310382**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2018**

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Diajukan oleh :

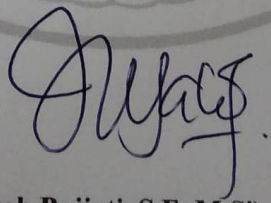
**LUSIANA DWIJAYANTI**

**2014310382**

Skripsi ini telah dibimbing  
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 23 Juli 2018



**(Diyah Pujiati, S.E., M.Si)**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Disusun oleh

**LUSIANA DWI JAYANTI**

**NIM : 2014310382**

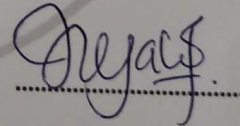
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 14 Agustus 2018

Tim Penguji

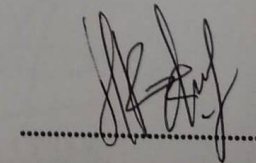
**Ketua : Dr. Nanang Shonhadji, S.E., M.Si.**



**Sekretaris : Diah Pujiati, S.E., M.Si.**



**Anggota : Agustina Ratna Dwiati, S.E., MSA.**



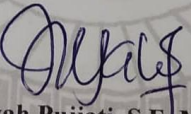
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Lusiana Dwi Jayanti  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 4 November 1995  
N.I.M : 2014310382  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan

Disetujui dan diterima baik oleh:

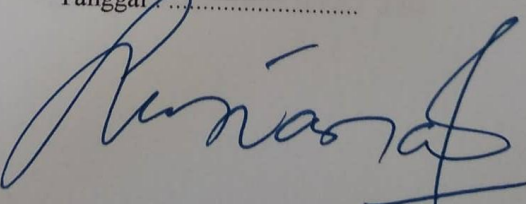
Dosen Pembimbing,

Tanggal : 15 Oktober 2018

  
(Divah Pujiati, S.E., M.Si)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

Tanggal : .....

  
(Luciana Spica Almilia., SE., M.Si., QIA., CPSAK)

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

**“JANGAN TURUNKAN SASARANMU HANYA UNTUK MENYAMAI  
REALITASMU. TINGKATKAN TEKADMU, AGAR SEPADAN DENGAN  
APA YANG SESUNGGUHNYA DITAKDIRKAN UNTUKMU.”**

**~Lusiana Dwi Jayanti**

**“LAKUKAN HAL-HAL YANG KAU PIKIR TIDAK BISA KAU LAKUKAN.”**

**~Eleanor Roosevelt**

**“ALLAH SWT TIDAK MEMBEBANI SESEORANG UMATNYA  
MELAINKAN SESUAI KESANGGUPANNYA”**

**~Q.S AL-BAQARAH AYAT 286**

## PERSEMBAHAN

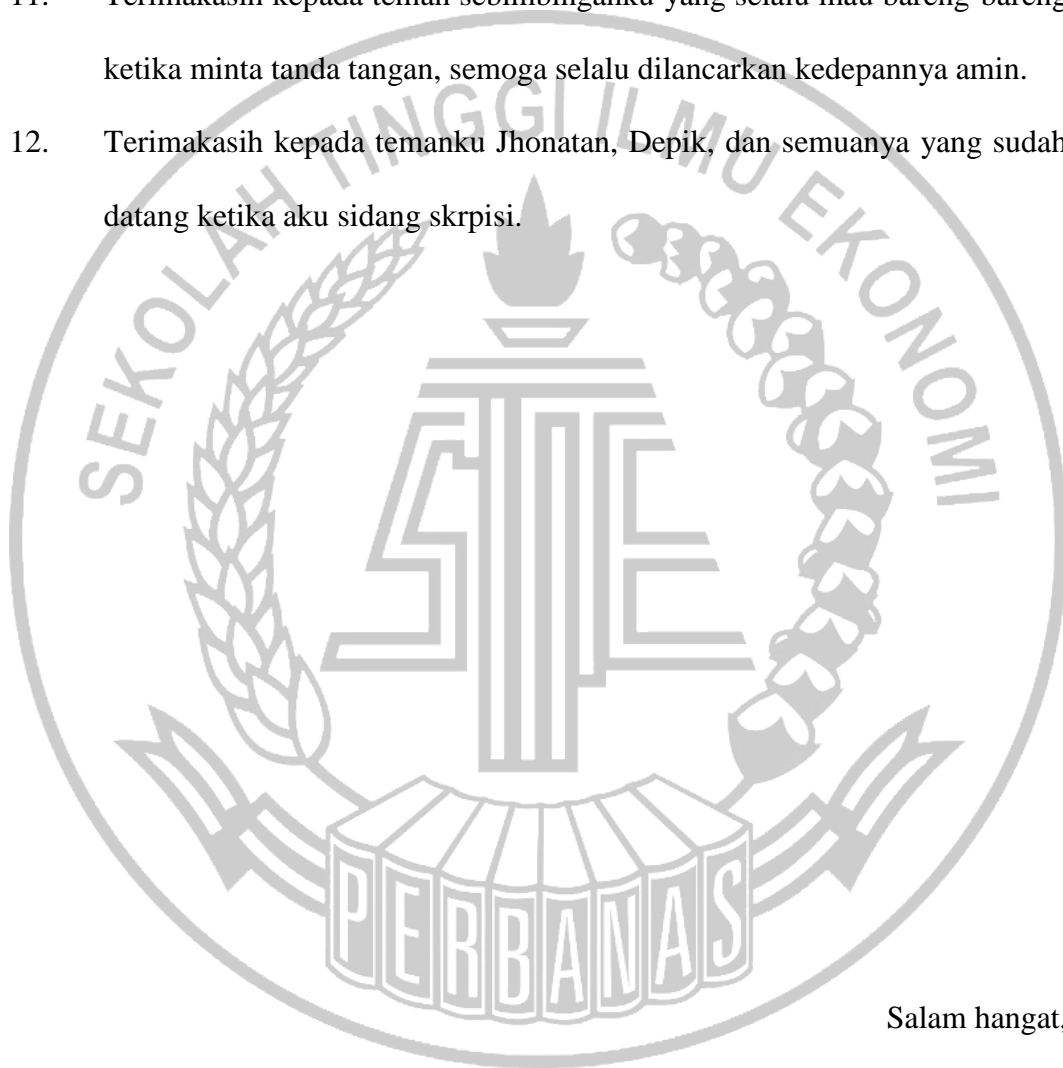
### Alhamdulillahirabbil'alamin...

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah, sujud syukur padamu ya Allah yang Maha Pengasih, Maha Penyayang, Maha Pemurah, Maha Agung, dan Pemilik Segalanya. Atas karuniamu hamba dapat menyelesaikan skripsi ini dengan kesabaran dan keikhlasan dalam menjalani berbagai hambatan yang selama ini hampir membuat hamba berputus asa. Kupersembahkan karya kecilku ini untuk orang-orang yang kusayangi:

1. Terimakasih kepada kedua orang tua mamaku Yayuk Murdianti Sukesti dan papaku Yasman yang sudah membiayai pendidikanku sampai saat ini dapat lulus tepat waktu, memberi *support* ketika saya lelah bolak-balik rumah-kosan-kampus demi menyelesaikan skripsi ini, memberiku segala kebutuhan dan keinginan, pengorbanan kalian sungguh tidak mampu terbalaskan oleh apapun. Maaf kalau selama ini sering males malesan ngerjainnya tapi aku akan memperbaiki segalanya. Aku sayang kalian mama-papaku :')))...
2. Terimakasih kepada dosen pembimbingku Ibu Diyah Puji, S.E., M.Si. yang dengan sangat sabar dan tidak pernah marah walaupun ketika bimbingan selalu banyak salahnya, ibu sangat baik sekali dan selalu meluangkan waktu demi anak bimbingnya meskipun ibu sangat sibuk karena sedang menjalani ujian juga, saya beruntung bisa mendapatkan dosen pembimbing sebaik bu Diyah.

3. Terimakasih kepada Ibu Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M. CA, selaku dosen wali saya, karena ibu sudah sangat sabar dan murah senyum ketika memberi masukan dan nasehat ketika saya meminta saran sehingga saya mudah memahami masukannya dan lancar menjalani kuliah selama ini.
4. Terimakasih kepada Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si., CTA., Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., M.Si., Ibu Agustina Ratna Dwiati, S.E., MSA. Selaku dosen penguji saya yang telah memberikan saran, dan kritik sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi saya dengan lebih baik lagi dari yang sebelumnya.
5. Terimakasih seluruh teman-teman angkatan 2014 yang saya kenal mulai dari HARMONI hingga sampai sekarang yang telah bersama-sama melewati perjuangan dunia perkuliahan.
6. Terimakasih kepada Mulia Ramadhany temanku yang selalu ada dan membantuku ketika aku ada kesulitan hanya dia yang ikhlas menolongku, kamu adalah teman terhebat Mul. Jangan lupakan aku ya meskipun sekarang sudah pisah daerah.
7. Terimakasih kepada Aditia Rendy Wicaksono, *my beloved boyfiend* yang selalu rela jauh-jauh buat jemput aku untuk pulang kerumah ketika panas-panas, puasa juga haus pastinya dulu, maaf yaa kalau aku selalu buat kamu jengkel karena sikapku yang *moody*.
8. Terimakasih kepada teman masa kecilku Karlina dan Danu yang sudah mau direpotkan jika aku ada kesulitan dan membutuhkan kalian.

9. Terimakasih kepada teman seperjuanganku Alpi dan Lia.
10. Terimakasih kepada Irene yang sudah membuka usaha print sehingga aku tidak repot lagi dan tidak ribet bolak balik buat ngeprint, semoga usahanya lancar terus ya ren hehe.
11. Terimakasih kepada teman sebimbinganku yang selalu mau bareng-bareng ketika minta tanda tangan, semoga selalu dilancarkan kedepannya amin.
12. Terimakasih kepada temanku Jhonatan, Depik, dan semuanya yang sudah datang ketika aku sidang skrpisi.



Salam hangat,

Lusiana Dwi Jayanti



## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, rahmat serta karunia-Nya, shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SA, penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul: Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan sarjana jurusan akuntansi. Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, dan banyak kekurangan baik dalam metode penulisan maupun dalam pembahasan materi, sehingga penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun mudah-mudahan dikemudian hari dapat memperbaiki segala kekurangannya.

Dalam penulisan skripsi ini, Penulis selalu mendapatkan bimbingan serta semangat dari banyak pihak. Oleh karena itu Penulis ingin mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi.
3. Ibu Diah Puji, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu selama proses penulisan skripsi
4. Ibu Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M. CA, selaku dosen wali yang sudah mengarahkan selama proses krs.

5. Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si., CTA., selaku dosen penguji proposal skripsi dan Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., M.Si., Ibu Agustina Ratna Dwiati, S.E., MSA selaku dosen penguji saya ketika skripsi yang telah memberikan saran dan kritik.
6. Bapak dan Ibu Dosen yang telah mengajar dan memberikan ilmu selama menjadi mahasiswa STIE Perbanas Surabaya.
7. Seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Demikian Penulis ucapkan rasa terimakasih kepada semua pihak dan apabila ada yang tidak disebutkan Penulis mohon maaf dengan besar harapan semoga skripsi yang ditulis oleh Penulis ini dapat bermanfaat khususnya bagi Penulis sendiri dan pembaca. bagi para pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini semoga segala amal dan kebbaikannya mendapatkan balasan yang berlimpah dari Allah SWT, Amin.

Sidoarjo, 04 Oktober 2018

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO &amp; PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GRAFIK .....</b>	<b>xv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xvi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1 Penelitian terdahulu .....	10
2.2 Landasan Teori .....	25
2.3 Hubungan Antar Variabel .....	31
2.4 Kerangka Pemikiran .....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
3.1 Rancangan Penelitian .....	38

3.2	Batasan Penelitian .....	39
3.3	Idenfikasi Variabel .....	39
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	40
3.5	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	43
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data .....	44
3.7	Teknik Analisis Data .....	45
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA... 51</b>		
4.1	Gambaran Subjek Penelitian .....	51
4.2	Analisis Data .....	52
4.3	Pembahasan .....	73
<b>BAB V PENUTUP..... 86</b>		
5.1	Kesimpulan.....	86
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	87
5.3	Saran.....	88
<b>DAFTAR RUJUKAN</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	: Matriks Penelitian	24
Tabel 4.1	: Pemilihan Sampel Penelitian	52
Tabel 4.2	: Hasil Uji Statistik Deskriptif	53
Tabel 4.2	: Statistik Deskriptif PBV Tahun 2015-2017	54
Tabel 4.3	: Statistik Deskriptif PER Tahun 2015-2017	56
Tabel 4.5	: Statistik Deskriptif DER Tahun 2015-2017	58
Tabel 4.6	: Statistik Deskriptif DPR Tahun 2015-2017	59
Tabel 4.7	: Statistik Deskriptif BI <i>RATE</i> Tahun 2015-2017	61
Tabel 4.8	: Hasil Outlier Data	63
Tabel 4.9	: Uji Normalitas	64
Tabel 4.10	: Uji Multikolonieritas	64
Tabel 4.11	: Uji Heterokedastisitas	65
Tabel 4.12	: Uji Autokorelasi	66
Tabel 4.13	: Uji Statistik F	67
Tabel 4.14	: Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	68
Tabel 4.15	: Uji Statistik t	69
Tabel 4.16	: Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	69
Tabel 4.17	: Contoh Data PER dan PBV	75
Tabel 4.18	: Contoh Data DER dan PBV	78
Tabel 4.19	: Contoh Data DPR dan PBV	81
Tabel 4.20	: Contoh Data BI <i>RATE</i> dan PBV	84

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	:	Perkembangan PBV Perusahaan Manufaktur	3
Gambar 2.2	:	Kerangka Pemikiran	36



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	: Sampel Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI 2015-2017	92
Lampiran 2	: Nilai PBV (Nilai Perusahaan)	93
Lampiran 3	: Nilai PER (Keputusan Investasi)	94
Lampiran 4	: Nilai DER (Keputusan Pendanaan)	95
Lampiran 5	: Nilai DPR (Kebijakan Dividen)	96
Lampiran 6	: Nilai Sensitivitas <i>BI Rate</i> (Tingkat Suku Bunga)	97
Lampiran 7	: Contoh Hasil Regresi Sensitivitas	98
Lampiran 8	: Sampel yang Ter <i>Outlier</i>	100
Lampiran 9	: Hasil Analisis Deskriptif	101
Lampiran 10	: Hasil Uji Asumsi Klasik	103
Lampiran 11	: Hasil Uji Kesesuaian Model	106
Lampiran 12	: Hasil Uji Hipotesis (Uji <i>t</i> )	107

**THE EFFECT OF INVESTMENT DECISION, FINANCING  
DECISION, DIVIDEND POLICY AND INTEREST RATES TO  
CORPORATE VALUE**

**Lusiana Dwi Jayanti**  
STIE Perbanas Surabaya  
[2014310382@students.perbanas.ac.id](mailto:2014310382@students.perbanas.ac.id)

**ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of investment decisions, financing decisions, dividend policy and interest rates to corporate value. This research was conducted at a manufacturing company listed on Indonesia Stock Exchange during 2015-2017. Samples are 37 companies listed in Indonesian Stock Exchange as a sample study based on purposive sampling method. The data analysis technique used is multiple linear regressions. The results of this study indicate that (1) Investment decision has significant influence to the corporate value. (2) Financing decision does not affect to corporate value. (3) Dividend policy does not affect to corporate value. (4) Interest rates have significant influence to corporate value.*

**Keywords:** *Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy, Interest Rates, Corporate Value.*



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**Lusiana Dwi Jayanti**  
STIE Perbanas Surabaya  
[2014310382@students.perbanas.ac.id](mailto:2014310382@students.perbanas.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pembiayaan, kebijakan dividen dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 2015-2017. Sampel sebanyak 37 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel penelitian berdasarkan metode purposive sampling. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Keputusan investasi memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. (2) Keputusan pendanaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. (3) Kebijakan dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan. (4) Tingkat suku bunga memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga, Nilai Perusahaan.