

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2010-2014**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Manajemen



Oleh :

**DYAH AYU PRATAMA KUSUMAWATI**  
NIM : 2012210763

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
S U R A B A Y A  
2016**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2010-2014**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Manajemen



Oleh :

**DYAH AYU PRATAMA KUSUMAWATI**  
**NIM : 2012210763**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
S U R A B A Y A  
2016**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2010-2014**

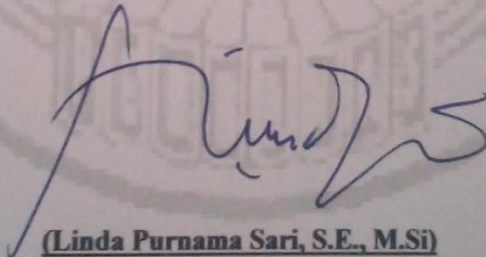
Diajukan Oleh :

**DYAH AYU PRATAMA KUSUMAWATI**

**NIM : 201221073**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 20 Januari 2016



**(Linda Purnama Sari, S.E., M.Si)**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2010-2014**

Disusun oleh

**DYAH AYU PRATAMA KUSUMAWATI**

**NIM : 2012210763**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 11 Februari 2016

Tim Penguji

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

**Sekretaris** : **Linda Purnama Sari, S.E., M.Si.** .....

**Anggota** : **Dr. Muazaroh, S.E., M.T.** .....

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : DYAH AYU PRATAMA KUSUMAWATI  
Tempat, Tanggal Lahir : Bojonegoro, 10 Juli 1994  
N.I.M : 2012210763  
Jurusan : Manajemen  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan  
Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap  
Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014.

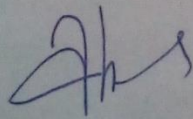
Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Manajemen

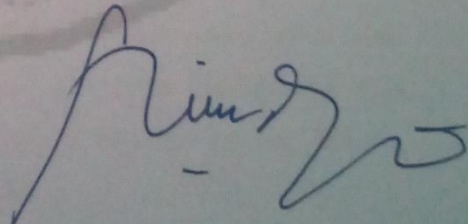
Dosen Pembimbing

Tanggal: 07 Maret 2016

Tanggal: 07 Maret 2016



(Dr. Muazaroh, S.E., M.T)



(Linda Purnama Sari, S.E., M.Si)

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO :

*“Orang cerdas akan lebih memilih diam dan banyak bertindak”*

### PERSEMBAHAN :

*Karya tulis ini aku persembahkan untuk.....*

*Allah SWT. yang telah memberikan kesehatan, perlindungan, kelancaran, kemudahan, dan segalanya dalam hidup ini. Syukur Alhamdulillah Engkau telah memberikan kesempatan ini dan Engkau kabulkan doa hamba, sehingga bisa menyelesaikan studi ini dengan sangat tepat waktu.*

*Kedua Orang Tua. yang selalu menyayangi, melindungi, mendo'akan, dan mensupport aku, terimakasih mama papa sudah sudah menjadi orang tua terhebat dan pahlawan terkuat dalam hidup Ayu ☺, mungkin ayu belum bisa memberikan apa-apa tapi ayu berjanji akan selalu membuat mama dan papa selalu tersenyum, I LOVE U Moom and Daddy*

*My Little Brother. Nesha dan Hendra Heiii kalian makasiii yaa sudah mensupport kaka' cantik ini, terimakasih kalian yang selalu mengganggu kaka' kalau sedang nugas skripsweett ini ☺, I LOVE U Sayang kalian, mumumumu :\**

*Grandma N' Grandpa. yang selalu menyayangi aku heii tati, tato, mbah uti, mbah kung terima kasih banyak atas do'a dan petuah-petuahnyanya selama ini, maaf yaa kalo terkadang ayu pulang kampung sering buat berantakan rumah kalian, hehe... ☺, I LOVE U Sayang kalian, muaacchh :\**

*Best Friend Forever. heiii gadis-gadis SMAku Cinthia, Shella, Erli makasii ya kalian udaa support aku saat sidang skripsi kemarin,*

makasii do'anya semoga persahabatan kita tetap langgep yaaa, I MISS U :\*

Perbanas N the geng, hallo ladiesku Ibuk, Kris, Aini, Nian, makasii yaa udaa mau jadi sahabatkuu selama 4 tahun ini hehehe, terimakasih support dan do'anya ☺ nggak krasa yaa kita harus berpisah ☹ banyak kenangan yang tlah kita ukir tangis, canda, tawa, kekonyolan menjadi pemanis kenangan kita ☺ heii makasii yaa panggilan PENCENGNYA don't forget yaa, I MISS U :\*

Anak dosbing Bu Linda, hei ladies and Gentleman Rio, Sonni, Nina, Selvi, Venny, Ibuk (Idhahatul), Kristanti, Winda, Isti terimakasih yaa buat support dan doa serta bantuannya saat mengerjakan skripsi mulai awal bimbingan sampee sidang skripsi, nggak nyangka yaa kita bisa sidang skripsi barengan seruang lagi, pokoknyaa don't forget yaa, I MISS YOU :\*

The Cornell Kost Babinisty, halloo the comeell Nella, Heng-heng, Lily, Barongsai (Titin), Fifi, Ervin, Ponda, Branner (Novi), Dinda, Mak Luluk tercintaahhh terimakasih untuk suara-suara kalian yang sangat cetar membahana sehingga bisa membangun rasa semangat nyekripsweet betah dikost ☺ don't forget yaa kalian keluarga kedua yang aku punya, I MISS U :\*

My Boy Tercintah, Heii Boy terimakasih yaa untuk hampir empat tahun ini kamu orang pertama di perbanas ini yang aku kenal, kamu yang udaa bantu aku sejak awal aku ospek, kamu yang sangat ekstra sabar menghadapi sikapku yang kekanakanakan, kamu yang membangkitkan mood boosterku saat aku lelah mengerjakan skripsi, terimakasih do'anya ☺ kamu cepet nyusul wisuda yaa, I LOVE U ☺:\*

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat, hidayah, kemudahan, dan pertolongan-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014” 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, peneliti telah banyak mendapatkan bantuan dari banyak pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga pada kesempatan ini peneliti menyampaikan terima kasih kepada yang saya hormati :

1. Bapak Lutfi, SE., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Muazaroh, S.E., M.T selaku Ketua Program Sarjana Manajemen STIE Perbanas Surabaya dan Dosen Penguji skripsi.
3. Bapak Drs. Sudjarno Eko Supriyono, M.M selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan saran kepada peneliti selama studi di STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Linda Purnama Sari, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, bimbingan, saran, dan waktu kepada peneliti selama penyusunan skripsi.
5. Ibu Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si selaku Dosen Penguji skripsi yang telah memberikan kritik dan saran guna kesempurnaan penyusunan skripsi.



6. Bapak dan Ibu Dosen beserta civitas akademika STIE Perbanas Surabaya.
7. Staf perpustakaan STIE Perbanas Surabaya.

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

Surabaya, Maret 2016

Peneliti,



## 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.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Penelitian Terdahulu.....	9
2.2. Landasan Teori.....	22
2.3. Kerangka Pemikiran.....	29
2.4. Hipotesis Penelitian.....	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
3.1. Rancangan Penelitian.....	31
3.2. Batasan Penelitian.....	32
3.3. Identifikasi Variabel.....	32
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	33
3.6. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	34
3.7. Teknik Analisis Data.....	35
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	45
4.1. Gambaran Subyek Penelitian.....	45
4.2. Analisis Data.....	47
4.3. Pembahasan.....	57

BAB V PENUTUP .....	62
5.1. Kesimpulan .....	62
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	63
5.3. Saran .....	63

DAFTAR RUJUKAN  
LAMPIRAN

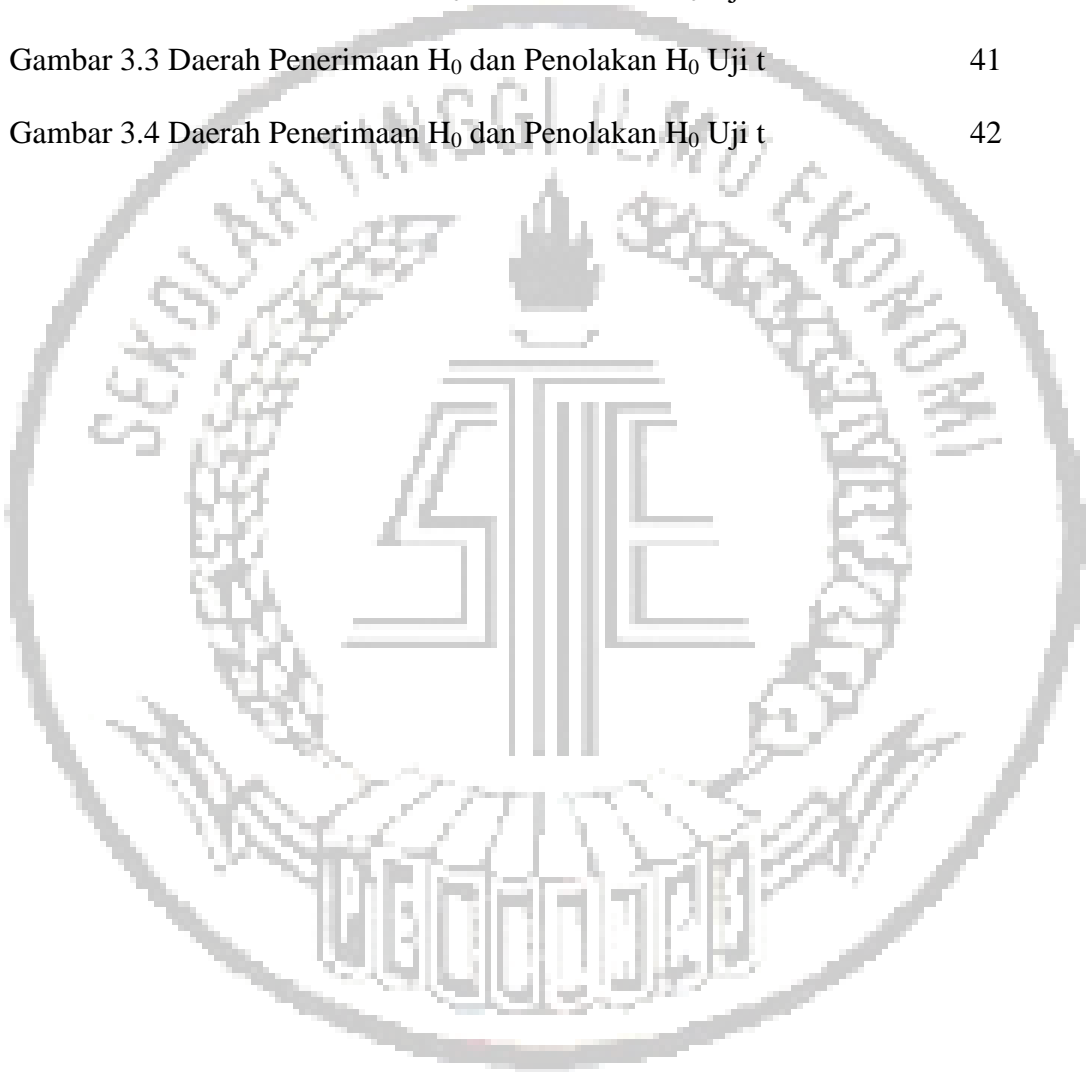


## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbandingan Penelitian Terdahulu Dan Penelitian Sekarang	19
Tabel 4.1 Seleksi Sampel Penelitian Berdasarkan Kriteria	46
Tabel 4.2 Sampel Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	53
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	54

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	29
Gambar 3.1 Daerah Penerimaan $H_0$ dan Penolakan $H_0$ Uji F	38
Gambar 3.2 Daerah Penerimaan $H_0$ dan Penolakan $H_0$ Uji t	39
Gambar 3.3 Daerah Penerimaan $H_0$ dan Penolakan $H_0$ Uji t	41
Gambar 3.4 Daerah Penerimaan $H_0$ dan Penolakan $H_0$ Uji t	42



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Sampel Penelitian Tahun 2010 – 2014
- Lampiran 2 : Perhitungan Return Saham Tahun 2010
- Lampiran 3 : Perhitungan *Return* Saham Tahun 2011
- Lampiran 4 : Perhitungan *Return* Saham Tahun 2012
- Lampiran 5 : Perhitungan *Return* Saham Tahun 2013
- Lampiran 6 : Perhitungan *Return* Saham Tahun 2014
- Lampiran 7 : Perhitungan *Total Asset Growth* (TAG) Tahun 2010
- Lampiran 8 : Perhitungan *Total Asset Growth* (TAG) Tahun 2011
- Lampiran 9 : Perhitungan *Total Asset Growth* (TAG) Tahun 2012
- Lampiran 10 : Perhitungan *Total Asset Growth* (TAG) Tahun 2013
- Lampiran 11 : Perhitungan *Total Asset Growth* (TAG) Tahun 2014
- Lampiran 12 : Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER) Tahun 2010
- Lampiran 13 : Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER) Tahun 2011
- Lampiran 14 : Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER) Tahun 2012
- Lampiran 15 : Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER) Tahun 2013
- Lampiran 16 : Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER) Tahun 2014
- Lampiran 17 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR) Tahun 2010
- Lampiran 18 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR) Tahun 2011
- Lampiran 19 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR) Tahun 2012
- Lampiran 20 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR) Tahun 2013
- Lampiran 21 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR) Tahun 2014

Lampiran 22 : Tabulasi Variabel TAG, DER, DPR, dan *Return* Saham Tah  
2010 – 2014

Lampiran 23 : *Output* Analisis Deskriptif dengan SPSS

Lampiran 24 : *Output* Analisis Uji Asumsi Klasik dengan SPSS

Lampiran 25 : *Output* Analisis Uji Regresi Linear Berganda dengan SPSS

Lampiran 26 : Tabel Uji F

Lampiran 27 : Tabel Uji t

Lampiran 28 : Tabel *Durbin-Watson*

Lampiran 29 : Jadwal Penulisan Skripsi

Lampiran 30 : Surat Pernyataan



**THE EFFECT OF INVESTMENT DECISION, DECISION OF FUNDING, AND  
DIVIDEND POLICY ON STOCK RETURN IN MANUFACTURING  
COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE  
PERIOD 2010-2014**

**Dyah Ayu Pratama Kusumawati**

2012210763

STIE Perbanas Surabaya

Email : [ayudyah520@yahoo.com](mailto:ayudyah520@yahoo.com)

**ABSTRACT**

*The company's main goal is to maximize the welfare of the owner of the company by increasing the value of the company. The value of companies that have go public in the equity markets is reflected in its stock price. This study aims to determine the effect of investments decision, decision of funding, and dividend policy on stock return. The populations in this research are manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2014. While the sample is determined by purposive sampling method in order to obtain a sample of 19 of the 145 companies.*

*Data used is secondary data obtained from [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) and Indonesia Capital Market Directory. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis with SPSS 21. Based on the test results of multiple linear regression analysis, the results showed that: 1. Investment decisions significant negative effect on stock returns. 2. The decision of funding a significant negative effect on stock returns. 3. Dividend policy significant negative effect on stock returns.*

*Key word: Stock Return, Investment Decision, Decision of Funding, and Dividend Policy.*