

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN,
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

SKRIPSI

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



Oleh :

SRI UMAMI ELIYANTI

2015310117

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN,
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

SKRIPSI

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



Oleh :

SRI UMAMI ELIYANTI

2015310117

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN,
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

SKRIPSI

Diajukan Oleh :

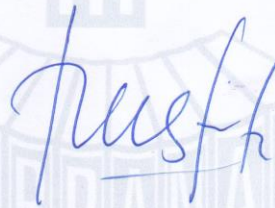
SRI UMAMI ELIYANTI

2015310117

Skripsi ini telah dibimbing
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 06 Agustus 2019



(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA)

0702018404

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN,
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Disusun Oleh :

SRI UMAMI ELIYANTI

2015310117

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 14 Agustus 2019

Tim Penguji

Ketua : Dra. Joicenda Nahumury, M.Si., Ak., CA

Sekretaris: Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA

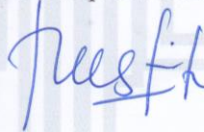
Anggota : Agustina Ratna Dwiati, S.E., MSA

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Sri Umami Eliyanti
Tempat, Tanggal Lahir : Gresik, 16 Mei 1997
N.I.M : 2015310117
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana Akuntansi
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen,
dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Keputusan
Investasi Pada Perusahaan Manufaktur

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 26 September 2019



(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA)

0702018404

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

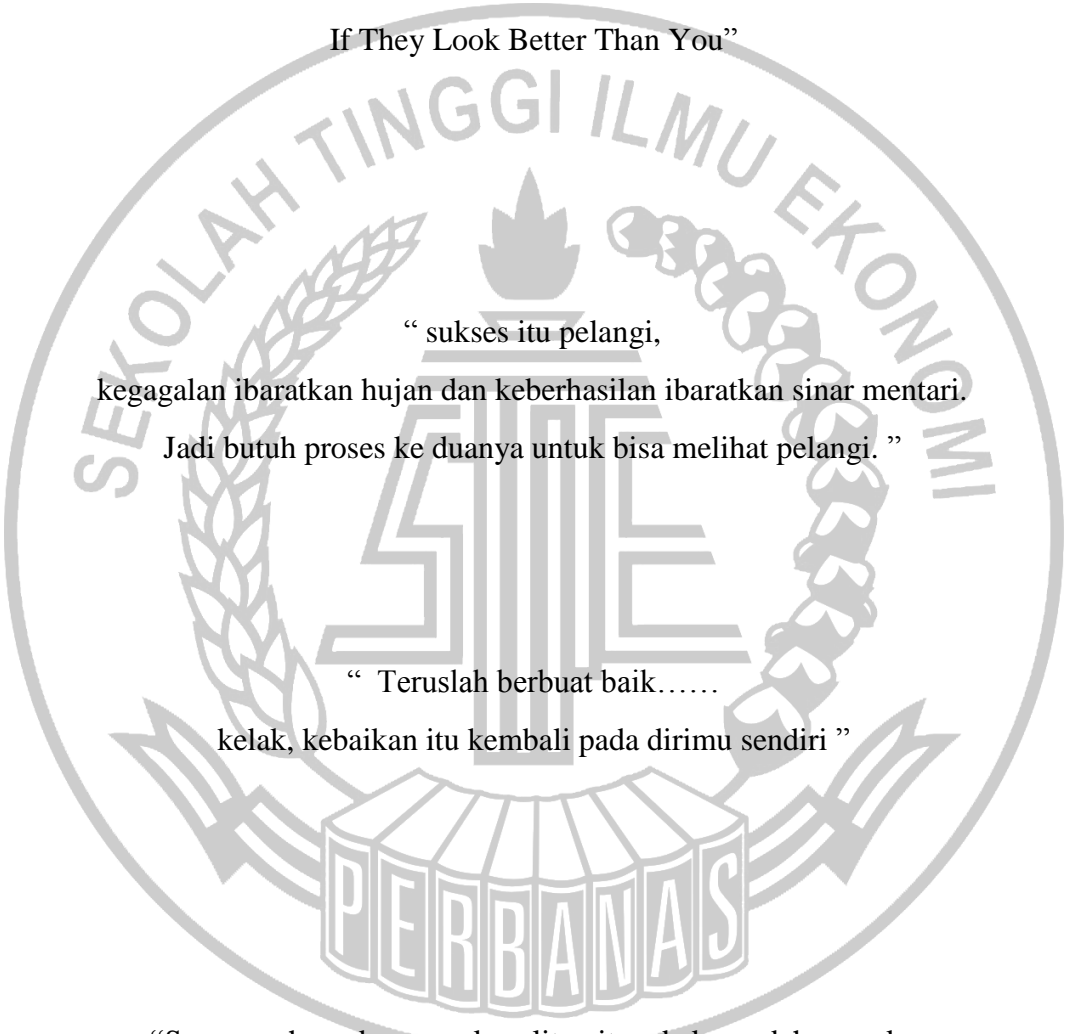
Tanggal : 26 September 2019



(Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA)

MOTTO

“Always be Yourself No Matter What They
Say and Never Be Anyone Else Even
If They Look Better Than You”



“ sukses itu pelangi,
kegagalan ibaratkan hujan dan keberhasilan ibaratkan sinar mentari.
Jadi butuh proses ke duanya untuk bisa melihat pelangi. ”

“ Teruslah berbuat baik.....
kelak, kebaikan itu kembali pada dirimu sendiri ”

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan maka
apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras
(untuk urusan yang lain), dan kepada tuhanmulah engkau berharap.”

(QS. Al-Insyirah, 6-8)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah kupersembahkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan kesempatan untuk menyelesaikan tugas akhir dengan segala kekurangan. Segala syukur saya ucapkan kepada-Mu karena taburan cinta dan kasih sayang-Mu telah memberikanku kekuatan, membekaliku dengan ilmu serta memperkenalkan dengan cinta. Atas karunia serta kemudahan yang Engkau berikan akhirnya skripsi yang sederhana ini dapat terselesaikan. “Allah akan mengangkat derajat orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang mempunyai ilmu pengetahuan beberapa derajat (Al-Mujadilah, 11)”. Sholawat dan salam selalu terlimpahkan kehadiran Rasulullah SAW. Saya persembahkan karya sederhana ini kepada orang yang sangat kukasihi dan kusayangi

Bapak dan Ibu Tercinta

Kepada bapak dan ibu yang telah memberikan kasih sayang, segala dukungan, dan cinta kasih yang tiada terhingga dan yang tiada mungkin dapat terbalas hanya dengan selembar kertas yang bertuliskan kata cinta dan persembahan. Terimakasih atas semua dukungan yang selalu membuat saya termotivasi dan selalu menyirami kasih sayang, selalu mendoakan saya, selalu menasehati saya menjadi lebih baik. Saya tak akan pernah lupa semua pengorbanan dan jerih payah yang kalian berikan untuk saya agar dapat mengapai cita-cita, semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat bapak dan ibu bangga. Sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terima kasih yang tiada terhingga Sri Umami persembahkan karya kecil ini untuk bapak dan ibu.

My sister

Adikku, tiada yang paling berharga saat kumpul bersama, walaupun sering bertengkar tapi hal itu menjadi warna yang takkan bisa tergantikan, terima kasih atas doanya, hanya karya kecil ini yang dapat kakak persembahkan. Maaf belum bisa menjadi panutan seutuhnya, tapi kakak akan selalu menjadi yang terbaik untukmu. I love you

Keluarga Besarku

Terimakasih buat nenek, kakek, tante, paman dan keluarga yang lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, karya ini saya persembahkan untuk kalian semua, berkat doa dan dukungan serta nasehat kalian saya dapat menyelesaikan karya kecil ini. Semoga kalian selalu diberikan kesehatan dan keselamatan. Amin.

Dosen Pembimbing Tugas Akhir

Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA selaku dosen pembimbing tugas akhir saya, terima kasih banyak atas arahan dan nasehat selama bimbingan ini. Terimakasih atas waktu dan ilmu yang diberikan kepada saya dan terimakasih atas kesabaran dari ibu sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Semoga Allah senantiasa mempermudah segala urusan dan rezeki ibu. Aamiin....

Seluruh Dosen Pengajar S1 Akuntansi

Terima kasih banyak untuk semua ilmu, didikan dan pengalaman yg sangat berarti yang telah ibu dan bapak dosen berikan kepada saya, semoga Allah

senantiasa dapat membalas apa yang bapak dan ibu berikan kepada saya, senantiasa dipermudah segala urusan dan rizki.

Teman-Teman Satu Bimbingan

Terima kasih untuk teman-teman satu bimbingan atas dukungan dan semangatnya. Akhirnya perjuangan kita selama ini membuahkan hasil. Semoga Allah senantiasa memberi kemudahan dan kelancaran pada urusan kita selanjutnya. Aamiin.

Teman-Teman Kos

Terimakasih buat temen kos tersegalanya yang paling setia menjaga saya yaitu mbak Noor Halimatus, adek Devi Indriyani, adek Nurul Atiqah yang selalu menemani disaat tidur, teman yang paling konyol, paling pengertian meskipun agak o..., terimakasih telah menjadi teman perjuangan selama dikos dan orang yang siap sedia menampung cerita-cerita saya. Love you.

Terimakasih buat vika dan selvi yang selalu mendukung dan memberikan motivasi selama penyelesaian tugas akhir ini dan semoga senantiasa dipermudah urusan kalian dan dikemudian hari kita dapat mencapai kesuksesan kita amiiin.

Sahabat-Sahabat dan Teman-Teman

Terima kasih juga kuucapkan kepada sahabat disekelilingku yaitu Husnan Afandi, Mulazimatus Sakinah, M. Ainul Muttaqin, Riya Datun Nasiha, Nur Yanti, Nur Ain dan teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima kasih kepada kalian yang pernah datang dan memberikan semangat dan doa. Semoga Allah senantiasa memudahkan segala urusan kalian. Aamiin.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena berkat Rahmatnya dan Karunia-Nya penulisan penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Shalawat beserta salam semoga senantiasa terlimpah curahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, para sahabatnya, amin. Penulis skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana Program Akuntansi Universitas STIE Perbanas Surabaya. Judul yang penulis ajukan adalah **“Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur”**.

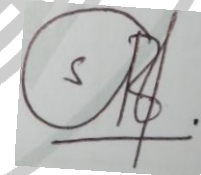
Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari akan keterbatasan, kemampuan dan pengetahuan penulis dalam penyusunannya, namun kesulitan tersebut dibantu oleh berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bantuan berupa tenaga dan pikiran. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan memberikan saran, masukan, dan arahan selama proses penyelesaian skripsi.
3. Ibu Dra. Joicenda Nahumury, M.Si., Ak., CA dan Ibu Agustina Ratna Dwiati, S.E., MSA selaku dosen penguji proposal dan skripsi.

4. Ibu Riski Aprillia Nita, S.E., M.A selaku Dosen Wali yang selalu memberikan arahan dan saran selama KRS.
5. Bapak dan Ibu Dosen Staff Perpustakaan dan seluruh civitas STIE Perbanas Surabaya.
6. Kedua Orangtua dan Adik yang selalu memberi dukungan dan doa.
7. Teman-teman satu bimbingan.
8. Sahabat saya Husnan Afandi, Mulazimatus Sakinah, Muhammad Ainul Muttaqin, dan Riya Datun.
9. Saudara dan teman-teman yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan.

Surabaya, 26 September 2019



Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
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
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
ABSTRAK.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Landasan Teori.....	18
2.3 Pengaruh Antar variabel.....	27
2.4 Kerangka Pemikiran.....	31
2.5 Hipotesis Penelitian.....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Rancangan Penelitian.....	32
3.2 Batasan Penelitian.....	33
3.3 Identifikasi Variabel.....	33
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	36
3.6 Data dan Metoda Pengumpulan Data.....	37
3.7 Teknik Analisis Data.....	37

BAB IV GAMBAR SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	43
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	43
4.2 Analisis Data	44
4.3 Pembahasan.....	65
 BAB V PENUTUP.....	 72
5.1 Kesimpulan	72
5.2 Keterbatasan.....	73
5.3 Saran.....	73

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Matriks Riset Terdahulu Tentang Keputusan Investasi Berdasarkan Variabel Penelitian	18
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian dengan Metode <i>Purposive Sampling</i>	43
Tabel 4.2 : Data <i>Outlier</i>	44
Tabel 4.3 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Keputusan Investasi	45
Tabel 4.4 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel <i>Leverage</i>	48
Tabel 4.5 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Profitabilitas	50
Tabel 4.6 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Kebijakan Dividen	52
Tabel 4.7 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Kepemilikan Manajerial	54
Tabel 4.8 : Hasil Uji Normalitas	56
Tabel 4.9 : Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4.10 : Hasil Uji Multikolonieritas	58
Tabel 4.11 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 4.12 : Hasil Uji Regresi Linier Berganda	61
Tabel 4.13 : Hasil Uji F	62
Tabel 4.14 : Hasil Uji Koefisien Determinasi	63
Tabel 4.15 : Hasil Uji t	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 4.1 : Nilai Rata-Rata Keputusan Investasi	47
Gambar 4.2 : Nilai Rata-Rata <i>Leverage</i>	49
Gambar 4.3 : Nilai Rata-Rata Profitabilitas	51
Gambar 4.4 : Nilai Rata-Rata Kebijakan Dividen	53
Gambar 4.5 : Nilai Rata-Rata Kepemilikan Manajerial	55



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Pemilihan Sampel Penelitian dengan Metode *Purposive Sampling*
Lampiran 2 : Daftar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Untuk Sampel Penelitian
Lampiran 3 : Perhitungan Keputusan Investasi
Lampiran 4 : Perhitungan *Leverage*
Lampiran 5 : Perhitungan Profitabilitas
Lampiran 6 : Perhitungan Kebijakan Dividen
Lampiran 7 : Perhitungan Kepemilikan Manajerial
Lampiran 8 : Output SPSS
Lampiran 9 : Perhitungan Rata-Rata Variabel



***THE INFLUENCE OF LEVERAGE, PROFITABILITY, DIVIDEND
POLICY, AND MANAGERIAL OWNERSHIP TO INVESTMENT
DECISIONS IN MANUFACTURING COMPANIES***

Sri Umami Eliyanti

2015310117

STIE Perbanas Surabaya, Indonesia

E-mail : sriumamieliyanti@gmail.com

ABSTRACT

The Investment is an economic activity that is important in managing the company's finances. A company decides to invest because it expects benefits to be obtained in the future. Investment decisions are a matter of how company managers must allocate funds into other forms of investment that will bring benefits in the future. This study aims to examine the influence of leverage, profitability, dividend policy, and managerial ownership to investment decisions in manufacturing companies for the 2016-2018 period. The sampling technique in this study used purposive sampling. The data analysis technique used in this research doubled linear regression. The results of data analysis shows that leverage and managerial ownership have no effect to investment decisions, while profitability and dividend policy has effect to investment decisions. Profitability has a negative and significant effect to investment decisions which means that high profitability will reduce debt and investment decisions of the company, while dividend policy has a positive and significant effect to investment decisions which means that the high amount of dividends distributed can attract shareholders to increase the proportion of shares to be invested.

Keyword : investment decisions, leverage, profitability, dividend policy, managerial ownership.

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN,
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Sri Umami Eliyanti

2015310117

STIE Perbanas Surabaya, Indonesia

E-mail : sriumamieliyanti@gmail.com

ABSTRAK

Investasi adalah kegiatan ekonomi yang penting dalam pengelolaan keuangan perusahaan. Suatu perusahaan memutuskan untuk berinvestasi karena mengharapkan manfaat yang diperoleh dimasa yang akan datang. Keputusan investasi merupakan masalah bagaimana manajer perusahaan harus mengalokasikan dana kedalam bentuk-bentuk investasi yang akan dapat mendatangkan keuntungan di masa yang akan datang. Studi ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage*, profitabilitas, kebijakan dividen, dan kepemilikan manajerial terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur periode 2016-2018. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Hasil analisis data menunjukkan *leverage* dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi, sedangkan profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap keputusan investasi. Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap keputusan investasi yang berarti bahwa tingginya profitabilitas akan menurunkan utang dan keputusan investasi perusahaan, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi yang berarti bahwa tingginya jumlah dividen yang dibagikan dapat menarik pemegang saham untuk meningkatkan proporsi saham yang akan di investasikan.

Kata Kunci : keputusan investasi, *leverage*, profitabilitas, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial.