

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN
INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh :
Nuryanti
140810054

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS PUTERA BATAM
TAHUN 2018**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN
INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana**



**Oleh :
Nuryanti
140810054**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS PUTERA BATAM
TAHUN 2018**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertandatangan di bawah ini saya:

Nama : Nuryanti
NPM/NIP : 140810054
Fakultas : Bisnis
Program Studi : Akuntansi

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Adalah hasil karya sendiri dan bukan “duplikasi” dari karya orang lain. Sepengetahuan saya, di dalam naskah Skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip didalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah Skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur PLAGIASI, saya bersedia naskah Skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang saya peroleh dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari siapapun.

Batam, 15 Maret 2018

Nuryanti
140810054

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN
INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Untuk memenuhi salah satu
Guna memperoleh gelar sarjana**

Oleh :

**Nuryanti
140810054**

**Telah disetujui oleh pembimbing pada tanggal
Seperti yang tertera di bawah ini**

Batam, 15 Maret 2018

**Viola Syukrina E Janrosl., S.E., M.M.
Pembimbing**

ABSTRAK

Optimalisasi nilai perusahaan diperoleh antara lain dengan menerapkan fungsi manajemen keuangan, dimana keputusan keuangan mempengaruhi pihak lain, yang pada akhirnya mempengaruhi nilai perusahaan. Manajemen keuangan berkaitan erat dengan pengambilan keputusan penting yang dilakukan oleh perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, keputusan investasi, dan kebijakan dividen terhadap *firm value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode teknik pengambilan sampel pada penelitian ini dilakukan berdasarkan teknik *nonprobability sampling* dengan jenis metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dengan alat bantu aplikasi SPSS. Hasil penelitian uji F menunjukkan bahwa struktur modal, keputusan investasi, dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh terhadap *firm value*. Dari hasil penelitian uji T menunjukkan bahwa struktur modal secara parsial berpengaruh terhadap *firm value*. Hal ini disebabkan oleh Kebijakan penggunaan hutang dalam struktur modal akan memberikan kesempatan perusahaan untuk berkembang sehingga perusahaan dapat meningkatkan investasi yang akan mempengaruhi nilai perusahaan. Keputusan investasi secara parsial berpengaruh terhadap *firm value*. *Price earning ratio* yang tinggi menunjukkan investasi perusahaan yang bagus dan prospek pertumbuhan perusahaan yang bagus sehingga para investor akan tertarik. Kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh terhadap *firm value*. Hal ini meningkatnya nilai dividen tidak selalu diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. Karena nilai perusahaan ditentukan hanya oleh kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aset-aset perusahaan atau kebijakan investasinya.

Kata kunci : *struktur modal, keputusan investasi, kebijakan dividen, firm value*

ABSTRACT

Optimization of corporate value is obtained, among others, by implementing financial management functions, in which a financial decisions affect the others, which eventually affects the corporate value. financial management closely relates to critical decisions making taken by the firm. The purpose of this research is to test the impact of capital structure, investment decisions, and dividend policy for the firm value in manufacturing company's on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Method of sampling technique in this research is based on nonprobability sampling technique with purposive sampling method. Data analysis techniques used in this study using multiple regression analysis with tools SPSS application. F test research results indicate that the structure, investment decisions, and dividend policy simultaneously affect the firm value. From the T test results showed a partial capital structure effect on the firm value. This is due to the use of debt policy in the capital structure will give the company opportunity to grow so that the company can increase the investment that will affect the firm value. investment decisions partially effect on firm value. A high price earning ratio shows a good corporate investment and good corporate growth prospects so investors will be interested. Dividend policy partially no effect on firm value. This increase in dividend value is not always followed by an increase in corporate value. Because the value of a company is determined solely by the ability of the firm to generate profits from the company's assets or its investment policy.

Keywords: *capital structure, investment decisions , dividend policy, firm value*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan segala rahmat dan karuniaNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan tugas akhir yang merupakan salah satu persyaratan untuk menyelesaikan program studi strata satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Universitas Putera Batam.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Karena itu, kritik dan saran akan senantiasa penulis terima dengan senang hati. Dengan segala keterbatasan, penulis menyadari pula bahwa skripsi ini takkan terwujud tanpa bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Elfi Husda, S.Kom., M.SI. selaku Rektor Universitas Putera Batam;
2. Dr. Jontro Simanjuntak., S.Pt., S.E., M.M. selaku Dekan Universitas Putera Batam;
3. Bapak Haposan Banjarnahor, S.E., M.SI. selaku ketua Program Studi Akuntansi Universitas Putera Batam;
4. Ibu Viola Syukrina E Janrosl, S.E., M.M. selaku Pembimbing Skripsi pada Program Studi Akuntansi Universitas Putera Batam;
5. Ibu Desrini Ningsih, S.pd., M.E. selaku Pembimbing Akademik pada Program Studi Akuntansi Universitas Putera Batam;
6. Dosen dan Staff Universitas Putera Batam;
7. Kedua orang tua penulis yang telah membesarkan dan mendidik penulis sejak kecil serta dukungan dalam penyusunan skripsi ini;
8. Kepada seluruh teman-teman yang namanya tidak disebutkan satu persatu yang membantu penulis baik berupa saran maupun kritik.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas kebaikan dan selalu mencurahkan hidayah serta taufik-Nya, Amin.

Batam, 15 Maret 2018

Penulis (Nuryanti)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAM JUDUL.....	ii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR RUMUS	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	5
1.3. Batasan Masalah.....	6
1.4. Rumusan Masalah	6
1.5. Tujuan Penelitian	7
1.6. Manfaat Penelitian.....	7
1.6.1. Manfaat Teoritis	7
1.6.2. Manfaat Praktis	8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Nilai Perusahaan (<i>firm value</i>)	9
2.2. Struktur Modal	10
2.2.1. Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	11
2.2.2. Teori Struktur Modal.....	12
2.3. Keputusan Investasi.....	15
2.3.1. Teori Keputusan Investasi	16
2.3.2. Bentuk – bentuk investasi.....	17
2.3.3. Tipe- tipe investasi	17
2.3.4. Proses Investasi	19
2.4. Keputusan Dividen	21
2.4.1. Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	22
2.4.2. Teori Kebijakan Dividen	26
2.4.3. Mekanisme Pembayaran Dividen	29
2.5. Penelitian Terdahulu.....	30
2.6. Kerangka Pemikiran	31
2.6.1. Hubungan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.6.2. Hubungan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	32
2.6.3. Hubungan Kebijakan dividen Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.6.4. Hubungan Struktur Modal , keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	33

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1.	Desain Penelitian.....	35
3.2.	Operasional Variabel	36
3.2.1.	Variabel Dependen (Variabel Terikat)	36
3.2.1.1.	Nilai Perusahaan.....	36
3.2.2.	Variabel Independen (Variabel Bebas)	37
3.2.2.1.	Struktur Modal	37
3.2.2.2.	Keputusan Investasi.....	37
3.2.2.3.	Kebijakan Dividen.....	38
3.2.	Populasi dan Sampel	38
3.3.1.	Populasi	38
3.3.2.	Sampel	38
3.3.	Teknik pengumpulan Data.....	40
3.4.	Metode Analisis Data	41
3.5.1.	Analisis Deskriptif.....	41
3.5.2.	Uji Asumsi Klasik	41
3.5.2.1.	Uji Normalitas.....	41
3.5.2.2.	Uji Multikolinearitas	42
3.5.2.3.	Uji Heteroskedastisitas	42
3.5.2.4.	Uji Autokorelasi	43
3.5.3.	Regresi Linear Berganda	44
3.5.4.	Uji Hipotesis	45
3.5.4.1.	Koefisien Determinasi (R^2).....	45
3.5.4.2.	Uji T	46
3.5.4.3.	Uji F.....	47
3.5.	Lokasi dan Jadwal Penelitian.....	47
3.6.1.	Lokasi Penelitian	47
3.6.2.	Jadwal Penelitian.....	48

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1.	Data Penelitian	49
4.2.	Hasil Penelitian	49
4.2.1.	Hasil Analisis Deskriptif	49
4.2.2.	Hasil Uji Asumsi Klasik	51
4.2.2.1.	Hasil Uji Normalitas.....	51
4.2.2.2.	Hasil Uji Multikolinearitas	54
4.2.2.3.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	55
4.2.2.4.	Hasil Uji Autokorelasi.....	56
4.2.3.	Hasil Analisis Regresi Berganda.....	57
4.2.4.	Hasil Uji Hipotesis	59
4.2.4.1.	Koefisien Determinasi	59
4.2.4.2.	Hasil Uji T	60
4.2.4.3.	Hasil Uji F.....	61
4.3.	Pembahasan	62
4.3.1.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Firm Value	62
4.3.2.	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Firm Value	63
4.3.3.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Firm Value	64

4.3.4. Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen terhadap Firm Value	65
--	----

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

1.1. Simpulan.....	67
1.2. Saran.....	68

DAFTAR PUSTAKA	69
-----------------------------	-----------

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 3.1 Desain Penelitian	36
Gambar 4.1 Histogram Hasil Uji Normalitas	52
Gambar 4.2 Hasil P-P Plot Uji Normalitas.....	53
Gambar 4.2 Hasil Uji Heterokedastisitas	56

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Data Nilai Perusahaan Manufaktur tahun 2015-2016.....	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1 Sampel Perusahaan Manufaktur	39
Tabel 3.2 Pengujian Durbin-Watson	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Test.....	54
Tabel 4.6 Hasil Multikolieritas	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linier	58
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	59

DAFTAR RUMUS

	Halaman
Rumus 3.1 <i>Prive Book Value</i>	37
Rumus 3.2 <i>Debt to Equity Ratio</i>	37
Rumus 3.3 <i>Price Earning Ratio</i>	38
Rumus 3.4 <i>Dividend Payout Ratio</i>	38
Rumus 3.5 Regresi Linier Bergamda.....	44
Rumus 3.6 Koefisien Determinasi	45

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran I Penelitian Terdahulu	72
Lampiran II Daftar Riwayat Hidup	73
Lampiran III Surat Keterangan Penelitian	74
Lampiran IV Populasi	75
Lampiran V Tabel Penyaringan Sampel.....	80
Lampiran VI Data Perhitungan PBV	85
Lampiran VII Data Perhitungan DER	87
Lampiran VIII Data Perhitungan PER	89
Lampiran IX Data Perhitungan DPR.	91
Lampiran X Hasil Uji Statistik Deskriptif	93
Lampiran XI Hasil Uji Asumsi Klasik.....	94
Lampiran XII Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	97
Lampiran XIII Hasil Uji Hipotesis.....	98
Lampiran XIV Tabel Distribusi t.....	99
Lampiran XV Tabel Distribusi F	102
Lampiran XVI Laporan Kinerja Perusahaan	105