



# PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN

## MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2010-2012

Oleh:

Nama : Kevin

NIM : 25090050

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**AGUSTUS 2013**

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

## PENGESAHAN

# PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2010-2012

Diajukan Oleh

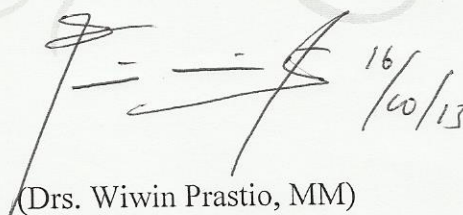
Nama: Kevin

NIM: 25090050

Jakarta, 21 Agustus 2013

Disetujui Oleh :

Pembimbing,



(Drs. Wiwin Prastio, MM)

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2013

© Hak cipta dimiliki IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRAK

Kevin/ 25090050/ 2013/ Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2012/ Pembimbing: Drs. Wiwin Prastio, MM.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah adanya pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Teori yang mendasari penelitian ini adalah *Signaling Theory* dan *Agency Theory*. Isyarat atau *signal* merupakan suatu tindakan yang diambil manajemen perusahaan yang memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Secara umum teori keagenan menyatakan bagaimana seorang manager mengatur kebijakan dividen dalam perusahaan apakah akan dibagikan kepada para pemegang saham atau akan dijadikan sebagai laba di tahan.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2010-2012. Teknik pengambilan sampel yang akan digunakan adalah teknik *Purposive Sampling*, dengan pertimbangan nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Price Book Value* bernilai positif. Teknik analisis data untuk menguji masing-masing variabel dan pengujian hipotesis melalui *software SPSS Statistics Versi 19*.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## ABSTRACT

Kevin / 25090050 / 2013 / The Effect of Investment Decisions and Dividend Policy To Firm Value On Manufacturing Industry Of Registered on the Stock Exchange Period 2010-2012 / Advisor: Drs. Wiwin Prastio, MM

This study aims to determine whether the effect of investment decisions and dividend policy on the firm value. The underlying theory in this research is Signaling Theory and Agency Theory. Cue or signal is an action taken by the company management gave guidance to investors about how management to see the company's prospects. In general, agency theory states how a manager set the dividend policy of the company is to be distributed to the shareholders as profit or will be retained.

This sample is a research companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2010-2012. Sampling technique that will be used is purposive sampling technique, with consideration of the value of the firm is proxied by Price Book Value is positive. Data analysis techniques to examine each of the variables and testing hypothesis through the software SPSS Statistics Version 19.

The research resulted in findings that investment decisions do not significantly affect the value of the company, while the dividend policy of a significant positive effect on firm value.

**Keywords:** Investment Decision, Dividend Policy, and Firm Value.



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas karunia dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi sebagai salah satu syarat kelulusan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat selesai tanpa adanya bantuan, bimbingan, petunjuk serta dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih atas bantuan dan dorongan yang diberikan selama pembuatan skripsi ini :

1. Bapak, Drs. Wiwin Prastio, MM selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dengan sabar sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Tanpa pertolongan dan kesabarannya skripsi ini tidak akan selesai.
2. Semua dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mendidik dan memberikan banyak ilmu selama penulis duduk di bangku kuliah.
3. Untuk Papa dan Mama yang selalu menjaga dan membimbing penulis dari kecil hingga saat ini. Tanpa didikan keduabelah pihak, penulis tidak akan menjadi seperti sekarang ini. Terima kasih banyak papa mama.
4. Jesslyn yang selalu mendukung, memberi semangat, dan perhatian yang luar biasa kepada penulis dalam mengerjakan skripsi ini.
5. Untuk Erieza, atas semua perhatian, bantuan, dan dukungannya dalam berbagai bentuk.
6. Untuk keluarga dan sahabatku Ci Eva, Ci Erlyn, Ko Irvan, Luna, Shery, Veny dan Dicky atas semua semangat dan dukungannya dalam menyelesaikan skripsi ini.





7. Untuk para sahabat di bangku kuliah Jessica, Fransisca, dan Jennifer. Terima kasih buat persahabatan kita dan segala sesuatu yang telah kita jalani bersama-sama.

8. Untuk semua staff yang bertugas di perpustakaan, terima kasih atas segala bantuannya.

Akhir kata, peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun bagi penulis secara pribadi. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tiada yang sempurna di dunia ini. Demikian pula penelitian ini tidak sempurna, dikarenakan adanya keterbatasan dan kekurangan, baik yang disadari maupun yang tidak disadari oleh penulis. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun penulis harapkan.

Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Jakarta, Agustus 2013

Kevin



## DAFTAR ISI



HALAMAN JUDUL.....	i
PENGSAHAN.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	10
A. Pengantar.....	10
B. Telaah Pustaka.....	10
1. <i>Signaling Theory</i> .....	10
2. <i>Agency Theory</i> .....	12
3. Nilai Perusahaan.....	15
4. Keputusan Investasi.....	17

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



5. Kebijakan Dividen.....	21
6. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	27
7. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	27
C. Penelitian Terdahulu.....	28
D. Kerangka Pemikiran.....	31
E. Hipotesis.....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>34</b>
A. Pengantar.....	34
B. Objek Penelitian.....	34
C. Metode Penelitian.....	34
D. Variabel Penelitian.....	36
1. Variabel Dependen.....	36
2. Variabel Independen.....	37
E. Metode Pengumpulan Data.....	39
F. Teknik Pengambilan Sampel.....	39
G. Metode Analisis.....	40
1. Analisa Regresi Berganda.....	40
2. Uji t.....	41
3. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	42
4. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	44
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>45</b>
A. Pengantar.....	45
B. Analisis Karakteristik Responden atau Deskripsi Data.....	45

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





1. Price Earning per Share.....	47
2. Dividend Payout Ratio.....	50
3. Price to Book Value.....	52
C. Hasil Penelitian.....	54
1. Analisis Regresi Berganda.....	54
2. Uji t.....	55
3. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	56
4. Uji Koefisien Determinasi.....	57
D. Pembahasan.....	57
1. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	57
2. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	58
BAB 4 KESIMPULAN DAN SARAN.....	59
A. Kesimpulan.....	59
B. Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA.....	61
LAMPIRAN.....	64

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR TABEL

<p><b>© Hak Cipta dan Hak Kekayaan Intelektual (Institusi Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b></p>	<p>Tabel 1 Gap Teori dan Permasalahan/Isu.....7</p> <p>Tabel 2 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....29</p> <p>Tabel 3 Indikator dan Pengukuran Variabel.....38</p> <p>Tabel 4 1 Daftar Nama Perusahaan Manufaktur.....46</p> <p>Tabel 5 2 Data PER Periode 2010-2012.....47</p> <p>Tabel 6 3 Data DPR Periode 2010-2012.....50</p> <p>Tabel 7 4 Data PBV Periode 2010-2012.....52</p> <p>Tabel 8 5 Uji Koefisien Regresi Parsial.....55</p> <p>Tabel 9 6 Uji Keberartian Model.....56</p> <p>Tabel 10 7 Uji Determinasi.....57</p>	
---	--	--

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	32
Gambar 2.2 Hipotesis Penelitian.....	32

© Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Yang Diolah Periode 2010.....	64
Lampiran 2 Data Yang Diolah Periode 2011.....	66
Lampiran 3 Data Yang Diolah Periode 2012.....	68
Lampiran 4 Data Yang Diolah Periode 2010-2012.....	70
Lampiran 5 Regresi Linear Berganda Tahun 2010.....	74
Lampiran 6 Regresi Linear Berganda Tahun 2011.....	75
Lampiran 7 Regresi Linear Berganda Tahun 2012.....	76
Lampiran 8 Regresi Linear Berganda Tahun 2010-2012.....	77

© Hak Cipta Milik IBI KIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.