

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2018 – 2020**

Oleh:

**Nama : Theresia Theodora**

**NIM : 34180204**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk  
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**APRIL 2022**



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.

## PENGESAHAN

# **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018 – 2020**

**Diajukan Oleh:**

**Nama : Theresia Theodora**

**NIM : 34180204**

**Jakarta, 20 April 2022**

**Disetujui Oleh:**

**Pembimbing**

**(Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak.)**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2022**



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.



## ABSTRAK

Theresia Theodora / 34180204 / 2022 / Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020 / Dosen Pembimbing: Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak.

Penurunan kondisi perekonomian Indonesia menyebabkan timbulnya persaingan yang cukup ketat antar pelaku bisnis dan membuat setiap perusahaan berusaha untuk memaksimalkan kinerja serta nilai perusahaan yang dimilikinya. Pada tahun 2018, PT Astra International Tbk mengalami kenaikan laba bersih, akan tetapi harga sahamnya mengalami pelemahan. Sedangkan pada tahun 2021, PT Semen Indonesia (Persero) Tbk mengalami penurunan laba, akan tetapi harga sahamnya mengalami peningkatan. Banyak faktor yang dapat mempengaruhi perusahaan dalam upaya memaksimalkan nilai perusahaannya. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti adanya pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan jumlah kekayaan bersih yang berasal dari pemilik perusahaan dan salah satu tujuan utama yang ingin dicapai oleh pemilik perusahaan. Penelitian ini menggunakan beberapa grand teori, di antaranya adalah teori sinyal, teori agensi, dan teori efisiensi pasar. Setiap teori tersebut memiliki kaitan tersendiri dengan variabel-variabel penelitian. Hipotesis pada penelitian ini adalah variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Objek penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2020. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* sebanyak 6 kriteria dan diperoleh sampel sebanyak 90. Pengujian yang dilakukan adalah uji analisis statistik deskriptif, uji kesamaan koefisien regresi, uji asumsi klasik, uji analisis regresi linear berganda, dan uji hipotesis dengan menggunakan IBM SPSS Ver.20.

Berdasarkan hasil uji t pada penelitian ini diperoleh nilai sig 0,000 untuk hipotesis pertama variabel keputusan investasi ( $X_1$ ) dan diperoleh nilai sig 0,034 untuk hipotesis keempat variabel pertumbuhan perusahaan ( $X_4$ ), hal ini menunjukkan bahwa hipotesis diterima. Sedangkan untuk hipotesis kedua variabel keputusan pendanaan ( $X_2$ ) diperoleh nilai sig sebesar 0,159 dan diperoleh nilai sig 0,498 untuk variabel kebijakan dividen ( $X_3$ ), hal ini menandakan bahwa hipotesis tersebut ditolak. Hasil koefisien determinasi pada penelitian ini sebesar 0,324 atau yang berarti 32,4% dari nilai perusahaan dipengaruhi oleh variabel independen pada penelitian ini dan sisanya sebesar 67,6% dipengaruhi oleh variabel lain.

Simpulan dari penelitian ini adalah terdapat cukup bukti bahwa keputusan investasi dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan tidak terdapat cukup bukti bahwa keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Pertumbuhan Perusahaan.



**ABSTRACT**

*Theresia Theodora / 34180204 / 2022 / The Influence of Investment Decision, Funding Decision, Dividend Policy, and Corporate Growth on Firm Value in Manufacture Sector listed on Indonesia Stock Exchange in the year of 2018-2020 / Advisor: Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak.*

*The recovery of Indonesia's economic conditions has led to a fairly tight competition among business actors and has forced every company to try to maximize the performance and value of the company it owns. In 2018, PT Astra International Tbk experienced an increase in net profit, but its share price weakened. Meanwhile in 2021, PT Semen Indonesia (Persero) Tbk experienced a decrease in profit, but its share price increased. Many factors can influence the company in an effort to maximize the value of the company. This research aims to examine the influence of investment decisions, funding decisions, dividend policies, and corporate growth on firm value.*

*Firm value is the total net worth that comes from the owners of the company and one of the main goals of the owners of the company. This research uses several grand theories, including signal theory, agency theory, and market efficiency theory. Each of these theories has its own relevance to the research variables. The hypothesis in this research shows that the variables of investment decision, funding decision, dividend policy, and corporate growth have a positive influence on firm value.*

*The object of this research is financial statements of manufacturing companies which listed on Indonesia Stock Exchange during 2018-2020. This research used purposive sampling with 6 criteria as judgement, which lead 90 samples have met the criteria. The test that used in this research is descriptive statistical analysis test, regression coefficient equality test, classical assumption test, multiple linear regression analysis test, and hypothesis testing using IBM SPSS Ver.20.*

*Based on the results of the t-test in this study, the sig value of 0.000 was obtained for the first hypothesis of the investment decision variable ( $X_1$ ) and for the fourth hypothesis of the corporate growth variable ( $X_4$ ), the sig value is 0.034, this indicates that the hypothesis is accepted. Meanwhile, for the second hypothesis for the funding decision variable ( $X_2$ ), the sig value is 0.159 and the sig value is 0.498 for the dividend policy variable ( $X_3$ ), this indicates that the hypothesis is rejected. The results of the coefficient of determination in this study of 0.324 or which means 32.4% of the firm value is influenced by the independent variables in this study and the remaining 67.6% is influenced by other variables.*

*The conclusion of this study is that there is sufficient evidence that investment decisions and corporate growth have a positive influence on firm value, while there is insufficient evidence that funding decisions and dividend policy have a positive influence on firm value.*

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

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

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.

Kwik Kian Gie School of Business

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya yang telah diberikan sehingga peneliti dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penelitian skripsi ini adalah salah satu tugas akhir yang merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Kwik Kian Gie School of Business. Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak dapat selesai tanpa adanya bantuan, bimbingan, petunjuk, dorongan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan semua bantuan, waktu, pikiran, tenaga, kesabaran, pengetahuan, dan masukkannya selama proses bimbingan skripsi.
2. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie School of Business yang telah mendidik, mengajar dan membekali peneliti dengan ilmu selama peneliti menjalani proses belajar di perkuliahan dan untuk seluruh *staff* perpustakaan dan tata usaha Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah membantu peneliti selama masa studi peneliti di kampus.
3. Keluarga peneliti, baik Bapak Bong Bui Khong selaku ayah peneliti, Ibu Hartati selaku ibu peneliti, Novita Sari, S. Ak. dan Fennysia Afriani, S. Ak. selaku kakak peneliti yang selalu mendoakan, menyemangati, memotivasi, memberi masukan dan mendukung peneliti secara langsung maupun tidak langsung untuk menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu.
4. Sahabat peneliti, Eunike Yemima, Selinda Agustine, dan Elen Guslinda yang saling memberikan dukungan dan motivasi selama proses penyelesaian skripsi ini.





5. Bella Carissa Marco, Evani Larisa, Fersan Gamas, dan Pheilycia Hwang yang selalu memberikan semangat, menemani untuk berdiskusi dan memberikan masukan selama proses pembuatan skripsi.

6. Pihak-pihak lainnya yang telah banyak membantu selama proses penyusunan skripsi dan tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu. Terima kasih atas perhatian dan dukungan yang telah kalian berikan kepada peneliti.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, dengan lapang dada peneliti bersedia menerima segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca, baik sebagai bahan penelitian ataupun sebagai referensi penelitian.

Jakarta, Februari 2022

Theresia Theodora

## DAFTAR ISI

PENGESAHAN .....	i
ABSTRAK .....	ii
ABSTRACT .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN .....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	12
C. Batasan Masalah .....	12
D. Batasan Penelitian .....	12
E. Rumusan Masalah .....	13
F. Tujuan Penelitian .....	13
G. Manfaat Penelitian .....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	15
A. Landasan Teoritis .....	15
1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	15
2. Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ) .....	17
3. Teori Efisiensi Pasar ( <i>Efficient Capital Market Theory</i> ) .....	19
4. Nilai Perusahaan .....	22
5. Keputusan Investasi .....	29
6. Keputusan Pendanaan .....	33
7. Kebijakan Dividen .....	36
8. Pertumbuhan Perusahaan .....	38
B. Penelitian Terdahulu .....	41
C. Kerangka Pemikiran .....	44
1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan .....	44
2. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan .....	46
3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	47
4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	49
D. Hipotesis Penelitian .....	50







BAB III METODE PENELITIAN .....	51
A. Objek Penelitian .....	51
B. Desain Penelitian .....	52
C. Variabel Penelitian .....	54
D. Teknik Pengumpulan Data.....	58
E. Teknik Pengambilan Sampel .....	59
F. Teknik Analisis Data .....	60
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	60
2. Uji Kesamaan Koefisien Regresi.....	60
3. Uji Asumsi Klasik.....	61
4. Analisis Regresi Linear Berganda .....	64
5. Uji Hipotesis.....	65
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	69
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	69
B. Analisis Deskriptif.....	70
C. Hasil Penelitian .....	77
1. Uji Kesamaan Koefisien Regresi.....	77
2. Uji Asumsi Klasik.....	78
3. Analisis Regresi Linear Berganda .....	82
4. Uji Hipotesis.....	83
D. Pembahasan.....	86
BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	95
A. Simpulan .....	95
B. Saran .....	95
DAFTAR PUSTAKA .....	97
LAMPIRAN .....	100

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.



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	41
Tabel 3.1 Tabel Variabel Penelitian.....	58
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel .....	60
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	71
Tabel 4.2 Hasil Uji Kesamaan Koefisien Regresi .....	78
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	79
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	79
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	80
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	81
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	82
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik F .....	83
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t .....	84
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	86

© Hak Cipta dimiliki BIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



## DAFTAR GAMBAR

<b>C</b> Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	50
--	----

### 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**



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nama Perusahaan Sampel .....	101
Lampiran 2 Data Nilai Perusahaan .....	102
Lampiran 3 Data Keputusan Investasi .....	105
Lampiran 4 Data Keputusan Pendanaan .....	108
Lampiran 5 Data Kebijakan Dividen .....	111
Lampiran 6 Data Pertumbuhan Perusahaan .....	114
Lampiran 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	117
Lampiran 8 Hasil Uji Kesamaan Koefisien Regresi .....	117
Lampiran 9 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	118
Lampiran 10 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	120
Lampiran 11 Hasil Uji Hipotesis .....	120

