

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
*BASIC INDUSTRY & CHEMICAL, PROPERTY, REAL ESTATE, &
BUILDING CONSTRUCTION*, DAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013-2016**

Oleh :

Nama : Angelica Agustamin Wijaya

NIM : 20140459

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen
Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA
Februari 2018



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 TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
BASIC INDUSTRY & CHEMICAL, PROPERTY, REAL ESTATE, &
BUILDING CONSTRUCTION, DAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

PERIODE 2013-2016

Diajukan Oleh :

Nama : Angelica Agustamin Wijaya

NIM : 20140459

Jakarta, 23 April 2018

Disetujui Oleh :

Pembimbing

(Drs. Sugeng Rijadi, M.M.)

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

APRIL 2018

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

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.



ABSTRAK

Angelica Agustamin Wijaya / 20140459 / 2018/ Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor *Basic Industry & Chemical, Property, Real Estate & Building Construction*, dan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016/ Sugeng Rijadi, S. E., M.M.

Perusahaan memiliki berbagai macam tujuan, ada yang berpendapat bahwa perusahaan berfokus pada pencapaian keuntungan atau laba yang maksimal, ada yang berpendapat pula bahwa perusahaan harus mencapai kesejahteraan masyarakat sebagai tanggung jawab sosialnya. Setiap perusahaan yang didirikan memiliki tujuan untuk memaksimalkan kemakmuran para pemegang saham dengan memaksimalkan nilai perusahaan itu sendiri. Nilai perusahaan dimaksimumkan melalui keputusan investasi, pendanaan, dan deviden. Keputusan investasi menyangkut keputusan tentang penentuan pengalokasian dana ke dalam bentuk investasi yang mendatangkan keuntungan di masa depan. Keputusan pendanaan menyangkut bagaimana manajer mempertimbangkan dan menganalisis sumber dana yang digunakan perusahaan. Kebijakan dividen ialah penentuan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada para pemegang saham.

Teori agensi yang dikemukakan oleh Jensen dan Meckling pada tahun 1976 menyatakan bahwa adanya konflik kepentingan antara pemilik dan manajer karena masing-masing pihak memiliki kepentingan yang berbeda. Teori sinyal menyatakan bahwa adanya perbedaan informasi yang dipunyai manajemen dan investor. Terdapat dua pandangan mengenai keputusan pendanaan: pertama, teori tradisional keputusan pendanaan yaitu *Trade-off Theory* dan *Pecking Order Theory*, pandangan kedua adalah teori yang dikemukakan oleh Miller dan Modigliani yang dikenal dengan *Irrelevance Theory*. Berbagai teori mengenai kebijakan dividen, antara lain dividen tidak relevan dari Modigliani dan Miller, teori *The Bird in the Hand*, teori perbedaan pajak, teori *signaling hypothesis*, dan teori *clientele effect*.

Objek penelitian ini adalah perusahaan pada sektor *property, real estate, and building construction, basic industry and chemicals*, dan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2016. Penelitian ini menggunakan metode observasi terhadap data sekunder. Seluruh data yang berkaitan dengan variabel penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan ringkasan data perusahaan di website BEI. Metode analisis yang digunakan adalah Uji Statistik Deskriptif, Uji Asumsi Klasik, dan Analisis Regresi Berganda. Pengujian ini menggunakan program SPSS 20.0.

Penelitian ini menghasilkan bahwa (1) Keputusan Investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (2) Keputusan Pendanaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, (3) Kebijakan Dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan



ABSTRACT

Angelica Agustamin Wijaya / 20140459 / 2018 / The Influence of Investment Decision, Funding Decision, Dividend Policy To Firm Value of Basic Industry & Chemical, Property, Real Estate & Building Construction, and Mining Sector Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2013-2016 / Sugeng Rijadi, S. E., M.M.

The company has variety of goals, some argue that the company focused on the achievement of profit or maximum profit, some also argued that the company have to achieve the society welfare as a social responsibility. Every company has a goal to maximize the prosperity of shareholders by maximizing the firm value itself. Firm value is maximized through investment, funding, and dividend decisions. The investment decision involve the decision on allocating funds into investment that brings benefit in the future. The funding decision involve how manager consider and analyze the source of funds to be used by the company. The dividend policy is the determination of whether the profits earned by the company will be distributed to shareholders.

On 1976, Jensen and Meckling proposed the agency theory that stated there is a conflict of purpose between owner and manager because each of them has different purpose. Signaling theory stated that there is a difference of information that management and investors have. There are two viewpoint of financing decisions: first, the traditional theory of financing decisions: Trade-Off Theory and Pecking Order Theory, the second viewpoint is the theory by Miller and Modigliani known as Irrelevance Theory. Various theories of dividend policy are the irrelevant dividend from Modigliani and Miller, The Bird in the Hand theory, tax differences theory, signaling hypothesis theory, and clientele effect theory.

The object of this research are the companies in property, real estate, and building construction sector, basic industry and chemicals sector, and mining sector listed on Indonesia Stock Exchange (also known as BEI / IDX) in the period 2013-2016. This research used observation method towards secondary data. All data related to this research variables obtained from annual financial statements and summary of company data on the BEI website (www.idx.co.id). The analysis method used on this research are descriptive statistics test, classic assumption test, and multiple regression analysis. This test used SPSS 20.0 program.

The result of this research are : (1) the investment decision positively affect to the firm value of the company, (2) the funding decision negatively affect to the firm value of the company, (3) the dividend policy negatively affect to the firm value of the company.

Keywords : Investment Decision, Fund Decision, Dividend Policy, Firm Value.

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.



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Skripsi ini merupakan tugas akhir yang harus diselesaikan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sektor *property, real estate, and building construction, basic industry and chemicals*, dan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2016. Penulis menyadari adanya kekurangan dan keterbatasan dalam penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan, bantuan, dukungan, dan kerjasama sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini, terutama kepada :

1. Bapak Sugeng Rijadi, S. E., M.M., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia membimbing dan meluangkan waktu untuk mengarahkan penulis selama proses penulisan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
2. Seluruh dosen yang telah mendidik dan memberikan ilmu pengetahuan serta wawasan sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan di bangku kuliah dengan baik dan lancar.
3. Segenap keluarga tercinta, terutama kedua orang tua, yang senantiasa memberikan perhatian, dukungan, dan motivasi selama proses pembuatan skripsi ini.



4. Teman seperjuangan : Grace, Yoscamellia, serta seluruh teman-teman lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah membantu, memberikan semangat, dan berbagi ilmu kepada penulis selama menyelesaikan skripsi ini.

5. Kepada semua pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu atas doa, semangat serta bantuan yang diberikan untuk penulis.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini tidaklah sempurna, sehingga penulis menerima kritik dan saran yang dapat menyempurnakan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca, baik sebagai bahan penelitian selanjutnya maupun sebagai referensi.

Jakarta, 1 Februari 2018

Penulis,

Angelica Agustamin Wijaya

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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 ISI

COVER.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	6
C. Batasan Masalah.....	6
D. Batasan Penelitian.....	6
E. Rumusan Masalah.....	7
F. Tujuan Penelitian.....	7
G. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Landasan Teoritis.....	9





1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	9
2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	11
3. Pasar Modal.....	13
4. Saham.....	16
5. Nilai Perusahaan.....	17
6. Keputusan Investasi.....	19
7. Keputusan Pendanaan.....	21
8. Kebijakan Dividen.....	26
B. Penelitian Terdahulu.....	30
C. Kerangka Pemikiran.....	35
D. Hipotesis Penelitian.....	40
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
A. Objek Penelitian.....	41
B. Desain Penelitian.....	41
C. Variabel Penelitian.....	44
D. Teknik Pengambilan Sampel.....	47
E. Teknik Pengumpulan Data.....	48
F. Teknik Analisis Data.....	48
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	48
2. Uji Asumsi Klasik.....	49
3. Analisis Regresi Berganda.....	52
4. Uji Statistik f.....	53
5. Uji Signifikan t.....	53
6. Koefisien Determinasi.....	54

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	55
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	55
B. Analisis Deskriptif.....	57
C. Hasil Penelitian.....	58
1. Uji Asumsi Klasik.....	58
2. Analisis Regresi Berganda.....	61
3. Uji Statistik F.....	62
4. Uji Signifikan T.....	62
5. Koefisien Determinasi.....	63
D. Pembahasan.....	64
1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	64
2. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	65
3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	68
A. Kesimpulan.....	68
B. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN.....	74

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

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan <i>Property, Real Estate, and Building Construction</i>	55
Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan <i>Basic Industry & Chemical</i>	56
Tabel 4.3 Daftar Nama Perusahaan Pertambangan.....	56

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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 GAMBAR

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
Gambar 3.1 Model Penelitian.....	39
Gambar 3.2 Pengambilan Keputusan Durbin - Watson.....	51

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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	75
Lampiran 2	75
Lampiran 3	76
Lampiran 4	76
Lampiran 5	76
Lampiran 6	77
Lampiran 7	77
Lampiran 8	77
Lampiran 9	78
Lampiran 10	78



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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

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.