

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
DAN KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



**SKRIPSI**

**Disusun oleh:**

**ANDRIYANTO**

**12080620**

**POGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**2012**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
DAN KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis  
Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta  
Untuk Memenuhi Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

**Disusun oleh:**

**ANDRIYANTO**

**NIM. 12080620**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**2012**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan  
Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Nama Mahasiswa : Andriyanto

NIM : 12 08 0620

Mata Kuliah : Skripsi

Semester : Genap

Tahun Ajaran : 2011/2012

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Akuntansi

Telah diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal : 22 Juni 2012



Mengetahui

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, belonging to Dra. Putriana Kristanti.

(Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt)

Hasil Karya Ilmiah  
Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi  
Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana  
dan Diterima Untuk Memenuhi Syarat - syarat Guna  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Pada Tanggal

28 JUN 2012

Mengesahkan  
Dekan Fakultas Bisnis

Insiwijati Prasetyaningsih, Dra., MM

DEWAN PENGUJI

1. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt

2. Drs. Marbudy Tyas Widodo, M.M., Akt

3. Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si. Akt

*Hasil Karya Ini*  
*KU Persembahkan Untuk:*

Tuhan Yesus Kristus

Kedua Orangtua KU Tercinta

Adik - adik KU Tersayang

Seluruh Saudara dan Saudariku

Teman - Teman Badminton

Seluruh Teman - Teman Akuntansi 2008

Teman - Teman KKN Desa Balesari

Seluruh Teman - Teman di Yogyakarta

Almamaterku UKDW

## HALAMAN MOTTO

- Memulai semuanya dari awal dan menjadikannya yang terbaik.
- Janganlah engkau menyerah terhadap hidup ini sampai engkau benar – benar tak sanggup lagi menghadapinya.
- Menjalani hidup sebaik – baiknya.
- Tuhan akan membuat segala sesuatu indah pada waktunya.
- Terus berusaha sampai akhir dan pantang menyerah.



## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini Saya, Andriyanto, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang Saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang Saya akui seolah-olah sebagai tulisan Saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang Saya salin, tiru, atau yang Saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila Saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini Saya menyatakan menarik skripsi yang Saya ajukan sebagai hasil tulisan Saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa Saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran Saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal Saya terima.

Yogyakarta, 28 Juni 2012  
Yang membuat pernyataan,



ANDRIYANTO

12 08 0620

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan anugerah-Nya dalam menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Adapun penyusunan laporan ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi salah satu syarat yang telah ditetapkan oleh Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk meraih gelar S1 di bidang Akuntansi.

Dalam penyelesaian laporan ini penulis mendapatkan bantuan dari berbagai pihak, untuk itu Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala rahmat dan anugerah-Nya.
2. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., Selaku pembimbing skripsi. Terima kasih atas bimbingan yang telah diberikan selama ini.
3. Keluargaku. Mama, Bapak, dan Adik - adikku, atas doa dan semua dukungan yang telah diberikan selama ini.
4. Matius Akinop Panjaitan, Putro Budi Saksono, Aditya Denny OS. Terima kasih untuk semua hal yang udah kita lalui bersama baik dalam senang maupun susah, buat dukungan, semangat, dan bantuannya selama masa perkuliahan ini. Terus semangat untuk meraih impian dan masa depan yang lebih baik. Thanks My Brooo...
5. Lanang dan keluarga. Terima kasih karena telah diijinkan tinggal gratis selama 2 tahun ini di rumahmu bro.



6. Teman-temanku. Deny Setiawan, Sarmini, Selvia, Elisabet Susan, Anna Nurhayanti, Adi Saputra, Ephyfania Mahesti, Dian Megawati, Candra Aris Manurung, kadek widiananta, dan teman – temanku yang lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
7. Semua anak-anak Akuntansi '08. Terima kasih atas kerjasamanya selama masa perkuliahan yang telah dijalani.
8. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian laporan ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam laporan ini yang perlu diperbaiki. Oleh karena itu, Penulis menerima kritik dan saran yang sifatnya membangun dari semua pihak demi penyempurnaan laporan ini.

Akhir kata, Penulis berharap semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pengguna pada umumnya.

Yogyakarta, Juni 2012

Andriyanto

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Halaman Persembahan .....	iv
Halaman Motto .....	v
Pernyataan Orisinalitas Skripsi .....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Daftar isi.....	ix
Daftar Tabel .....	xii
Daftar Gambar.....	xiii
Abstrak .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	3
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Kontribusi Penelitian.....	4
1.5. Batasan Masalah.....	5
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>6</b>
2.1 Landasan Teori .....	6
2.1.1 Nilai Perusahaan .....	6

2.1.2 Keputusan Investasi .....	7
2.1.3 Keputusan Pendanaan .....	9
2.1.4 Kinerja Perusahaan .....	11
2.2 Penelitian Terdahulu .....	12
2.3 Kerangka Pemikiran.....	14
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	14
<b>BAB III METODA PENELITIAN .....</b>	<b>18</b>
3.1 Data .....	18
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya .....	19
3.2.1 Variabel Dependen.....	19
3.2.2 Variabel Independen .....	19
3.3 Model Statistis dan Uji Hipotesis .....	20
3.3.1 Model Statistis .....	20
3.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	21
3.3.2.1 Uji Normalitas.....	21
3.3.2.2 Uji Heteroskedastisitas .....	21
3.3.2.3 Uji Multikolinearitas.....	22
3.3.2.4 Uji Autokorelasi.....	22
3.3.3 Uji Hipotesis .....	23
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>24</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	24
4.2 Statistik Deskriptif .....	27

4.3 Hasil Pengolahan Data .....	27
4.3.1 Uji Asumsi Klasik .....	27
4.3.1.1 Uji Normalitas.....	27
4.3.1.2 Uji Heteroskedastisitas .....	28
4.3.1.3 Uji Multikolinearitas.....	29
4.3.1.4 Uji Autokorelasi.....	30
4.3.2 Uji Hipotesis.....	31
4.4 Analisis dan Pembahasan .....	32
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>35</b>
5.1 Kesimpulan.....	35
5.2 Saran.....	36
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>37</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>38</b>



## DAFTAR TABEL

TABEL 4.1 Seleksi Sampel .....	24
TABEL 4.2 Daftar Nama Perusahaan .....	25
TABEL 4.3 Statistik Deskriptif .....	26
TABEL 4.4 Hasil Uji Normalitas .....	27
TABEL 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	28
TABEL 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	29
TABEL 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	30
TABEL 4.8 Hasil Regresi .....	31



UKDWM

**DAFTAR GAMBAR**

GAMBAR 2.1 Kerangka Pemikiran ..... 14

© UKDW

## ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2008 – 2010. Penelitian ini menggunakan regresi berganda sebagai alat analisis dengan proksi *Price Book Value* (PBV) didefinisikan untuk nilai perusahaan sebagai variabel dependen dan proksi *Price Earning Ratio* (PER) untuk keputusan investasi, *Debt Equity Ratio* (DER) untuk keputusan pendanaan, dan *Return On Assets* (ROA) untuk kinerja perusahaan sebagai variabel independen. Sampel pada penelitian ini adalah 202 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi yang diproksi dengan *Price Earning Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan pendanaan yang diproksi dengan *Debt Equity Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan kinerja perusahaan yang diproksi dengan *Return On Assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: nilai perusahaan, keputusan investasi, keputusan pendanaan, kinerja perusahaan.



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Persaingan dalam dunia bisnis yang sangat ketat menjadi suatu pemicu yang kuat bagi suatu perusahaan untuk menampilkan kinerja terbaik dari perusahaan yang dipimpinnya. Hal ini disebabkan karena baik buruknya kinerja perusahaan akan berdampak terhadap nilai perusahaan dan juga mempengaruhi keputusan investor untuk berinvestasi atau tidak pada perusahaan tersebut, serta sumber pendanaan dari luar juga akan mempertimbangkan untuk meminjamkan dana atau tidak pada perusahaan tersebut.

Nilai perusahaan merupakan faktor penting yang harus diketahui, karena jika perusahaan akan dijual maka perusahaan sudah diketahui nilainya. Nilai perusahaan publik ditentukan oleh pasar saham. Nilai perusahaan yang sahamnya tidak diperdagangkan kepada publik juga sangat dipengaruhi oleh pasar yang sama (Walsh, 2004:144).

Keputusan Investasi merupakan sebuah keputusan dimana seseorang atau perusahaan untuk berinvestasi. Keputusan untuk berinvestasi, tentunya harus dipikirkan terlebih dahulu agar berinvestasi ditempat yang benar (Menguntungkan) bagi investor. Setiap penggunaan dana (investasi) dimaksudkan untuk meningkatkan kemakmuran pemodal (Husnan dan Pudjiastuti, 1994:209).



Keputusan pendanaan merupakan sebuah keputusan dimana perusahaan akan memilih mendanai perusahaannya dengan modalnya sendiri atau hutang pada bank atau hutang pada perusahaan lain. Keputusan pendanaan perusahaan menyangkut keputusan tentang bentuk dan komposisi pendanaan yang akan dipergunakan oleh perusahaan (Husnan dan Pudjiastuti, 1994:277).

Kinerja suatu perusahaan dapat diketahui dengan melihat angka-angka yang ada pada laporan keuangan. Namun, dalam laporan keuangan tersebut sering terjadi informasi yang tidak sesuai dengan kondisi yang sebenarnya. Laporan keuangan tersebut bisa digunakan untuk menghitung kinerja suatu perusahaan, yaitu dengan menggunakan rasio profitabilitas dengan ROA (*Return On Asset*). Rasio ini menyediakan suatu tolak ukur yang dapat digunakan untuk menilai semua kegiatan operasi (Walsh, 2004:66).

Nilai perusahaan tentu saja tidak terlepas dari beberapa faktor yang mempengaruhinya. Penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi praktek perataan laba telah dilakukan baik di luar negeri maupun di Indonesia. Namun hasil dari penelitian tersebut ada juga yang bertentangan. Dalam beberapa penelitian sebelumnya, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kinerja perusahaan merupakan beberapa faktor yang berpengaruh pada nilai perusahaan (Wijaya *et al*, 2010; Sudiyatno dan Puspitasari, 2010).

Hasil penelitian Wijaya *et al* (2010), menyatakan bahwa PER (*Price Earning Ratio*) sebagai proksi dari keputusan investasi, DER (*Debt*

*to Equity Ratio*) sebagai proksi dari keputusan pendanaan, DPR (*Dividend Payout Ratio*) sebagai proksi dari kebijakan deviden terbukti berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksi dengan PBV (*Price Book Value*).

Hasil penelitian sudiyatno dan puspitasari (2010), menyatakan bahwa Leverage, kinerja perusahaan yang diproksi dengan ROA (*Return On Asset*) berpengaruh signifikan dengan nilai perusahaan yang diproksi dengan Tobin Q, tetapi *Capital Expenditure, Insentiven Manajer* terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan kedua hasil penelitian yang telah dilakukan, membuat penulis tertarik untuk meneliti kembali tentang beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kinerja perusahaan. Penelitian ini mengacu pada penelitian Wijaya *et al* (2010) dan penelitian sudiyatno dan puspitasari (2010).

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian sebelumnya, maka permasalahan yang ada dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah Keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah kinerja perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menguji pengaruh Keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Menguji pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Menguji pengaruh kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **1.4 Kontribusi Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai berikut:

1. Memberikan informasi dan bahan pertimbangan bagi investor yang berkepentingan untuk berinvestasi.
2. Bagi para Akademisi dapat digunakan sebagai informasi dan pengembangan untuk penelitian selanjutnya, serta dapat digunakan untuk menambah wawasan tentang nilai perusahaan dan menambah literatur yang ada mengenai nilai perusahaan.
3. Bagi manajemen perusahaan dapat digunakan sebagai alat ukur untuk mengetahui kemajuan perusahaan.
4. Bagi penulis merupakan sesuatu yang baru sebagai sarana mengimplikasikan ilmu akuntansi keuangan yang telah diperoleh selama di bangku perkuliahan.

### 1.5 Batasan Masalah

Batasan masalah membuat penelitian ini bisa lebih terarah dan tidak terlalu luas, maka dalam penelitian ini diberi batasan masalah yang meliputi:

1. Perusahaan yang dijadikan sampel adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2008-2010.
2. Periode pelaporan keuangan didasarkan pada tahun kalender yang berakhir pada tanggal 31 desember tahun 2008-2010.



UKDW

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dikemukakan pada Bab IV, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa:

1. Dari hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa keputusan investasi yang diprosikan dengan variabel PER memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mampu memaksimalkan kemampuannya dalam menghasikan melalui investasi dengan jumlah dana yang terikat, maka hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan dan investorpun akan menginvestasikan dananya pada perusahaan yang mampu menghasilkan laba terbaik.
2. Dari hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa keputusan pendanaan yang diprosikan dengan variabel DER memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang mendanai perusahaannya dengan hutang lebih banyak. Peningkatan hutang juga dapat diartikan pihak luar tentang kemampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya di masa yang akan datang atau risiko bisnis yang rendah, sehingga penambahan hutang telah memberikan sinyal positif oleh investor.

3. Dari hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa kinerja perusahaan yang diproksikan dengan variabel ROA memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki kinerja perusahaan yang baik, maka investor akan menginvestasikan dananya pada perusahaan tersebut karena perusahaan yang memiliki kinerja yang baik maka akan menghasilkan pendapatan yang maksimal.

## 5.2 Saran

Saran untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat melengkapi keterbatasan penelitian dengan mengembangkan beberapa hal sebagai berikut:

1. Penelitian ini autokorelasinya berada pada daerah yang tidak dapat disimpulkan, untuk penelitian selanjutnya gunakanlah variabel – variabel independen yang benar – benar bebas autokorelasi.
2. Sampel yang digunakan hanya perusahaan manufaktur, penelitian lebih lanjut dapat mengambil seluruh sampel perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Penelitian ini masih terbatas pada periode penelitiannya yaitu selama tiga tahun, saran untuk penelitian selanjutnya adalah lebih baik menggunakan periode penelitian yang lebih panjang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Christiawan, Yulius Yogi dan Josua Tarigan. 2007. Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, vol. 9 No 1: 1-8.
- Ghozali, Imam. 2009. *Ekonometrika : Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haruman, Tendi. 2008. Struktur Kepemilikan, Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan. *Finance and banking journal*, vol. 10 No.2: ISSN 1410-8623.
- Husnan, Suad & Enny Pudjiastuti. 1994. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Munawir, S.2002. *Analisis Informasi Keuangan*. Yogyakarta: Liberty Yogyakarta.
- Murtini, Umi. 2008. Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, vol. 4 No. 1 : 32-47.
- Priyatno, Dewi. 2009. *5 Jam Belajar Olah Data Dengan SPSS 17*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Santoso, Singgih. 2002. *Buku Latihan SPSS Statistik Multivariat*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Sudiyatno, Bambang & Elen Puspitasari. 2010. Pengaruh Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Perusahaan sebagai Variabel Intervening: Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, hal 1-22: ISSN 1979-4878.
- Wahyudi, Untung & Hartini Prasetyaning Pawestri. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional IX*.
- Walsh, Ciaran. 2004. *Key Management Ratios: Rasio-rasio Manajemen Penting Penggerak dan Pengendali Bisnis*. Jakarta: Erlangga.
- Wijaya, Lihan Rini Puspo et.al. 2010. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XIII*.

[www.idx.go.id](http://www.idx.go.id)