

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN,KEPUTUSAN
INVESTASI,STRUKTUR KEPEMILIKAN,KEBIJAKAN DEVIDEN DAN
PENGUNGKAPAN CSR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode
2013 – 2015)

SKRIPSI

Untuk memenuhi sebagian persyaratan

Mencapai derajat Sarjana S1

Program Studi Akuntansi



Disusun oleh :

Muhamad Zain Rifqi

Nim : 3.14.013.0.4968

**UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEMARANG**

2017

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN,KEPUTUSAN INVESTASI,STRUKTUR
KEPEMILIKAN,KEBIJAKAN DEVIDEN DAN PENGUNGKAPAN CSR
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di (BEI) Tahun (2013- 2015)**

Disusun Oleh :

Muhamad Zain Rifqi

NIM. 314.013.04968

Telah dipertahankan di depan penguji

Pada tanggal 22 September 2017

Susunan Dewan Penguji

Pembimbing

Hj.Luluk Muhimatul Hafida, SE, M.Si,Akt, CA

NIDN. 06.0410.8003

Penguji I

Sutapa, SE,M.si,Akt,CA

NIDN 06.0105.7001

Penguji II

Drs. Chrisna Suhendi, SE,M.si, MBA,Akt

NIDN 06.0304.6301

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan
Untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Tanggal 22 September 2017



Dr. Drs. H. Winarsih, SE, M.Si

NIDN. 06.1308.6204

Ketua Program Studi Akuntansi

PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Muhamad Zain Rifqi

NIM : 314.013.4968

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung

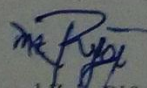
Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **"PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSANINVESTASI, STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DEVIDEN DAN PENGUNGKAPAN CSR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2013-2015"** dan diajukan untuk diuji pada tanggal 22 September 2017 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan plagiat dari naskah karya orang lain serta tidak menggunakan karya orang lain tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Saya bersedia menarik skripsi yang saya ajukan, apabila terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain yang seolah-olah tulisan saya sendiri. Dan saya bersedia bila gelar dan ijazah yang saya yang diberikan oleh Universitas dibatalkan.

Semarang, 22 September 2017

Penulis Pernyataan,



Muhamad Zain Rifqi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, struktur kepemilikan, kebijakan deviden dan pengungkapan CSR terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015. Sampel penelitian ini ditentukan dengan metode dokumentasi dan diperoleh 117 perusahaan sampel. Teknik analisis data yang digunakan yaitu regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa, keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan pengungkapan CSR tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, kepemilikan saham manajerial, kepemilikan saham institutional, dan kebijakan deviden berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Nilai Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Deviden, Pengungkapan CSR*

ABSTRACT

This research aims to know how impact of funding decisions, investment decisions, ownership structure, dividend policy and CSR disclosure to corporate value. This research population is manufactured company listed on Indonesia Stock Exchanged 2013-2015 period. This research sample determined with purposive sampling method and be obtained 117 companies sample. Data analysis techniques used is multiple linear regression. This result research shows that funding decisions, investment decisions and CSR disclosure, there was no significant to corporate value. While manajerial share ownership, institutional share ownership and dividend policy, there was positif significant to corporate value.

Key Word : *Corporate Value, Funding Decisions, Investment Decision, Ownership Structure, Dividend Policy, CSR Disclosu*

INTISARI

Didirikannya sebuah perusahaan memiliki banyak tujuan beberapa diantaranya adalah untuk mendapatkan laba sebesar besarnya, kemudian untuk memakmurkan para pekerja, pemegang saham maupun owner perusahaan sendiri, tujuan lainnya adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan secara maksimal di mata *stakeholder* dan customer lainnya.

Dalam sumber dari literatur Sartono, (2001) menyebutkan bahwa Persaingan usaha yang semakin ketat antar perusahaan, inflasi, perkembangan teknologi yang makin cepat, tumbuhnya perhatian terhadap faktor lingkungan, krisis energi, dan tanggung jawab sosial memaksa para manajer keuangan untuk bertindak sebagai *general manager*.

Beberapa strategi yang dilakukan perusahaan untuk mempertahankan eksistensi perusahaan adalah dalam hal investasi dan nilai perusahaan. Perusahaan yang baik dapat dilihat dari nilai investasi yang ditanam oleh investor, serta bagaimana manajemen keuangan mengelola dana operasional perusahaan, peran atau kebijakan struktur kepemilikan baik manajerial atau pun institusi. Pengelolaan dana terlihat baik terlihat dalam pembagian deviden besar dan tepat waktu kepada pemegang saham.

Dalam Penelitian ini penulis bermaksud untuk menganalisis mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, struktur kepemilikan, kebijakan deviden dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia. Teknik sampling yang digunakan adalah *Purposive Sampling*. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Berdasarkan pengujian hipotesis hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan CSR tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan deviden, struktur kepemilikan yang diprosikan dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan intitusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah akan menngangkat (derajat) orang – orang yang beriman diantaramu dan orang – orang yang diberi ilmu beberapa derajat. Dan Allah Mahateliti dengan apa yang kamu kerjakan” QS Al-Mujadalah [58]

“Raihlah ilmu dan untuk meraih ilmu belajarlah untuk tenang dan sabar” (umar bin Khatab)

“Where flowers bloom, so does hope” (zainrifqi)

Karya ini kupersembahkan untuk:

- ❖ Allah Subhanahuwata’ala
- ❖ Kedua orang tuaku
tercinta
- ❖ Kakak-kakakku
tersayang
- ❖ Sahabat-sahabatku
tersayang
- ❖ Almamaterku, Unissula
Semarang

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Proposal ini yang berjudul **“PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DEVIDEN DAN PENGUNGKAPAN CSR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2015”** sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung (Unissula) Semarang. Proposal ini dapat terselesaikan berkat peran banyak pihak yang memberikan bimbingan, arahan, saran dan kritik, serta semangat. Maka peneliti mengucapkan terimakasih kepada:

1. Orang tuaku tercinta, Bapak Aly Syahid dan Ibu Masmu'ah yang selalu memberikan motivasi, nasehat dan doa yang tiada henti.
2. Ibu Olivia Fachrunnisa, SE, M.Si, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
3. Ibu Dr. Dra. Hj. Winarsih, SE, M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
4. Ibu Hj. Luluk Muhimatul Ifada, SE, M.Si, Akt, CA selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu dan dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan, saran, dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
5. Terima kasih kepada Bapak Dedi Rusdi S.E M.si.Akt selaku wali dosen yang telah membimbing, memberikan arahan, dan mendampingi saat penulis

6. mengalami kesulitan dalam menempuh perkuliahan di Fakultas Ekonomi Unissula Semarang.
7. Segenap dosen dan seluruh karyawan program S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung terimakasih atas ilmu, pengetahuan, dukungan dan bantuannya kepada penulis.
8. Adikku tersayang Ismat Najih dan Rozin Yusril Ihza' yang senantiasa memberikan motivasi dan doa kepada penulis.
9. *My best friend* Nilal Munaa, Attiyatul Maula terima kasih telah menjadi penggembira dalam hidup saya, bertukar pengalaman, memberikan semangat selalu dan kebersamaan selama ini.
10. Teman-teman Akuntansi kelas E5 terimakasih telah memberikan kenangan terindah selama kuliah.
11. Teman-teman Keluarga Besar Akuntansi angkatan 2013 terimakasih atas doa, motivasi, semangat, perhatian dan kebersamaan yang kalian berikan.

Peneliti menyadari bahwa Proposal ini belum sempurna. Kritik dan saran membangun sangat peneliti harapkan demi perbaikan yang berkelanjutan. Semoga tulisan ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Semarang, 10 Agustus 2017

Muhamad Zain Rifqi

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
INTISARI.....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
1. Pendahuluan	1
2. Rumusan Masalah	9
3. Tujuan Penelitian	9
4. Manfaat Penelitian	9
5. Landasan Teori Dan Pengembangan Hipotesis.....	10
5.1.Landasan Teori.....	10
5.1.1. Teori Keagenan	10
5.1.2. Teori Signal	11
5.2.Variabel-variabel Penelitian.....	13
5.2.1. Nilai Perusahaan.....	13
5.2.2. Keputusan Investasi.....	15
5.2.3. Keputusan Pendanaan	16
5.2.4. Kepemilikan manajerial	16

5.2.5. Kepemilikan institusional.....	16
5.2.6. Kebijakan deviden.....	17
5.2.7. Kebijakan deviden.....	17
5.2.8. Corporate Social Responsibility	18
5.2.9. Penelitian Terdahulu.....	21
5.3. Pengembangan Hipotesis	23
5.3.1. Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai perusahaan.....	23
5.3.2. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai perusahaan.....	25
5.3.3. Pengaruh Kepemilikan manajerial Terhadap Nilai perusahaan.....	25
5.3.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai perusahaan.....	26
5.3.5. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai perusahaan.....	27
5.3.6. Pengaruh CSR Terhadap Nilai perusahaan	28
5.4. Kerangka Pemikiran Teoritis	29
6. Jenis Penelitian.....	30
5.5. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	30
5.5.1. Variabel Dependen	31
5.5.2. Variabel Independen.....	31
5.5.2.1. Variabel Keputusan Pendanaan.....	31

5.5.2.2. Variabel Keputusan Investasi	32
5.5.2.3. Variabel Kepemilikan Manajerial	32
5.5.2.4. Variabel Kepemilikan Institusional	33
5.5.2.5. Variabel Kebijakan Deviden	33
5.5.2.6. Variabel Corporate Social Responsibility	34
5.6. Populasi dan Sampel Penelitian	34
5.7. Jenis dan Sumber Data	35
5.8. Teknik Pengumpulan Data	36
5.9. Teknik Analisis	36
5.9.1. Uji Statistik Deskriptif	36
5.9.2. Uji Asumsi Klasik	36
5.9.2.1. Uji Normalitas	37
5.9.2.2. Uji Multikolonielitas	37
5.9.2.3. Uji Autokorelasi	38
5.9.2.4. Uji Heteroskedastisitas	38
4.1 Hasil Penelitian	42
4.1.1. Statistik Deskriptif	42
4.1.2. Pengujian Asumsi Klasik	46
4.1.2.3 Uji Normalitas	46
4.1.2.4 Pengujian Multikolinearitas	48
4.1.2.5 Pengujian Heterokedastisitas	49
4.1.2.6 Hasil Analisis	51
4.1.3.1. Hasil Uji F (Secara Simultan)	51

4.1.2.2	Koefisien Determinasi.....	52
4.1.3.3.	Hasil Uji Secara Parsial	53
4.2.	Pembahasan.....	55
4.2.1.	Pengaruh keputusan pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	55
4.2.2.	Pengaruh kebijakan investasi terhadap Nilai perusahaan	56
4.2.3.	Pengaruh Kepemilikan manajerial terhada Nilai Perusahaan ...	57
4.2.4.	Pengaruh Kepemilikan institusional terhadap Nilai Perusahaan	58
4.2.5.	Pengaruh kebijakan deviden terhadap Nilai perusahaan	59
4.2.6.	Pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan	60
BAB V	PENUTUP.....	62
5.1.	Kesimpulan	62
5.2.	Keterbatasan penelitian	63
5.3.	Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	65

DAFTAR TABEL

Tabel 5.3.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	21
Tabel 4.1.	Kriteria pengambilan sampel	42
Tabel 4.2.	Deskripsi variabel	43
Tabel 4.3.	Uji normalitas	47
Tabel 4.4.	Uji normalitas kedua	48
Tabel 4.5.	Pengujian multikolinieritas dengan VIF	49
Tabel 4.5.	Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.6.	Pengujian autokorelasi	51
Tabel 4.7.	Hasil Uji F	52
Tabel 4.8.	Hasil Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.11.	Hasil Regresi	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 5.5. Model Penelitian	30
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Daftar Perusahaan

Lampiran Hasil SPSS