

SKRIPSI

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2017**



Oleh :

MUSTIKA SARI

NBI : 1211408092

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2018**

SKRIPSI

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2017**



Oleh :

MUSTIKA SARI

NBI : 1211408092

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2018**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
FARMASI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012-2017**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Manajemen**

Oleh :

MUSTIKA SARI

NBI : 1211408092

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2018

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Nama : MUSTIKA SARI
N. B. I : 1211408092
Program Studi : MANAJEMEN
Judul Skripsi : PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2012-2017

Surabaya, 4 April 2018

Mengetahui/Menyetujui

Pembimbing,



Dra. Ec Erwin Dyah Astawinetu, MM

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan di depan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal : 25 Mei 2018

TIM PENGUJI :

1. **Dra. Ec. Hj. Erma Yuliaty, MM.**

- Ketua

:

2. **Dra. Ec. Erwin Dyah Astawinetu, MM.**

- Anggota

:

3. **Drs. Ec. Johanes Silalahi, MM.**

- Anggota

:

TANDA TANGAN

Mengesahkan

Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,

Dr. Slamet Riyadi, M.Si., Ak. CA

NPP. 20220.93.0319

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mustika Sari
Agama : Islam
Alamat Rumah : Perumahan Kota Baru Driyorejo Gresik

Dengan ini menyatakan Skripsi yang berjudul :

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2017.

Adalah hasil kerja dan Tulisan saya sendiri bukan hasil Plagiat dari Karya Tulis Ilmiah Orang lain baik berupa Artikel; Skripsi ; Thesis ataupun disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika di kemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang kami tulis adalah hasil Plagiat maka kami bersedia menerima sanksi. Dan saya bertanggung jawab secara mandiri tidak ada sangkut pautnya dengan dosen pembimbing dan kelembagaan Fak Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Surabaya, 4 April 2018



Mustika Sari

**PERNYATAAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya mahasiswa:

Nama : MUSTIKA SARI
Nomor Mahasiswa : 1211408092

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya memberikan kepada Badan Perpustakaan UNTAG Surabaya karya ilmiah saya yang berjudul : Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017 beserta perangkat yang diperlukan (bila ada).

Dengan demikian saya memberikan kepada Badan Perpustakaan UNTAG Surabaya hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas, dan mempublikasikannya di Internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya maupun memberikan royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Surabaya

Pada tanggal : 23 Januari 2019

Yang menyatakan



(MUSTIKA SARI)

SKRIPSI

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
FARMASI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012-2017**



Oleh :

MUSTIKA SARI

NBI : 1211408092

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2018**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
FARMASI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012-2017**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Manajemen**

Oleh :

MUSTIKA SARI

NBI : 1211408092

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2018**

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Nama : **MUSTIKA SARI**
N. B. I : **1211408092**
Program Studi : **MANAJEMEN**
Judul Skripsi : **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2012-2017**

Surabaya, 4 April 2018

Mengetahui/Menyetujui

Pembimbing,

Dra. Ec Erwin Dyah Astawinetu, MM

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal : **25 Mei 2018**

TIM PENGUJI :

TANDA TANGAN

- | | | |
|---|------------------|----------------|
| 1. Dra.Ec. Erma Yuliaty, MM | - Ketua | : |
| 2. Dra.Ec. Erwin Dyah Astawinetu, MM | - Anggota | : |
| 3. Drs. Ec. Johanes Silalahi, MM | - Anggota | : |

Mengesahkan

Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,

Dr. Slamet Riyadi, M.Si., Ak. CA
NPP. 20220.93.0319

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mustika Sari
Agama : Islam
Alamat Rumah : Perumahan Kota Baru Driyorejo Gresik

Dengan ini menyatakan Skripsi yang berjudul :

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2017.

Adalah hasil kerja dan Tulisan saya sendiri bukan hasil Plagiat dari Karya Tulis Ilmiah Orang lain baik berupa Artikel; Skripsi ; Thesis ataupun disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika di kemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang kami tulis adalah hasil Plagiat maka kami bersedia menerima sanksi. Dan saya bertanggung jawab secara mandiri tidak ada sangkut pautnya dengan dosen pembimbing dan kelembagaan Fak Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Surabaya, 4 April 2018

Materai

Mustika Sari

**PERNYATAAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya mahasiswa:

Nama : MUSTIKA SARI
Nomor Mahasiswa : 1211408092

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya memberikan kepada Badan Perpustakaan UNTAG Surabaya karya ilmiah saya yang berjudul : Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017 beserta perangkat yang diperlukan (bila ada).

Dengan demikian saya memberikan kepada Badan Perpustakaan UNTAG Surabaya hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas, dan mempublikasikannya di Internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya maupun memberikan royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Surabaya

Pada tanggal : 23 Januari 2019

Yang menyatakan



(MUSTIKA SARI)

The Effect of Investment Decision, Financing Decision, and Dividen Policy to the Firm Value the pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2012-2017

By : Mustika Sari

ABSTRACT

This research aims to know the influence of dependent variable against the independent variable. Independent variables include the investmen decisions, financing decisions, and dividend policy. While the dependent variable is the value of the firm. The population in this research is the 10 pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample used was the 5 pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2012-2017 that meet the criteria. The method used is the sample of purposive sampling. Techniques and hypothesis testing using multiple regression analysis, which consists of a test of the F test, T test, and the coefficient of determination.

Based on the result of the research and the discussion shows that the simultaneous, investment decisions, financing decisions, and dividen policy influential positive significantly to the value of the firm. Partially pointed out that investment decisions take effect insignificant negative against the value of the firm which can be see bee throught a t-statistic value of -0,920 with 0,366 significance, then H_0 accepted an H_1 rejected. Financing decisions a positive effect against the value of the t-statistic of 2,253 with significance of 0,033, then H_0 rejected, and H_1 accepted. Dividend policy a positive effect against the value of the t-statistic of 3,196 with significance of 0,004, then H_0 rejected, and H_1 accepted.

Key Word : *Investment Decision, Financing Decision, Dividen Policy, Firm Value*

**Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan
Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar
di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017**

Oleh :

Mustika Sari

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Variabel independen meliputi keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Sedangkan variabel dependen adalah nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah 10 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan adalah 5 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa efek Indonesia periode 2012-2017 yang memenuhi kriteria. Metode sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Teknik dan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda yang terdiri uji F, uji T, dan uji koefisien determinasi.

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan menunjukkan bahwa secara simultan keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh negatif secara tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang dapat dilihat melalui nilai t- Statistik sebesar -0,920 dengan signifikansi 0,366, maka H_0 diterima dan H_1 ditolak. Keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan nilai t-Statistik sebesar 2,253 dengan signifikansi sebesar 0,033, maka H_0 ditolak dan H_1 diterima. Kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t-Statistik sebesar 3,196 dengan signifikansi sebesar 0,004, maka H_0 ditolak dan H_1 diterima.

Kata kunci : Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan segala rahmat serta karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017”** dengan baik dan lancar. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Penulis menyampaikan banyak terimakasih atas bantuan bimbingan, dukungan, semangat serta doa dalam penyelesaian skripsi ini, kepada :

1. Bapak Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAI selaku rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
2. Bapak Dr H. Slamet Riyadi, M.si., Ak. CA selaku dekan fakultas Ekonomi.
3. Ibu Dra. Ec. Ulfi Pristiana, Msi selaku kaprodi Manajemen Fakultas Ekonomi.
4. Ibu Dra. Ec. Erwin Dyah Astawinetu, MM selaku dosen pembimbing, terima kasih telah meluangkan banyak waktu untuk memberikan bimbingan, masukan, pengarahan, motivasi, serta semangat kepada penulis dalam penyusunan skripsi, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar.
5. Semua Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi atas ilmu pengetahuan yang telah diberikan.
6. Kedua orang tua yaitu Mami tercinta Almarhumah Salbiah dan Ayah tercinta Hermanto yang selalu mendoakan, dan juga memberikan semangat dan kasih sayangnya, serta motivasi.
7. Ayah angkat dan ibu angkat yaitu Ibu Nizar dan Pak Hendrik, yang selalu peduli, serta mendoakan dan memberikan masukan, nasihat kepada penulis.
8. Saudara yaitu Fery Antoni, Herwanto, Putra dan Rezky yang selalu menuntun dan membantu serta memberikan semangat.
9. Sahabat yaitu Ayu, Yolandia, laras, Shintya, Chaca, Vira, dan Tungga, yang selalu memberikan dukungan, semangat, keceriaan, dan doa.
10. Semua teman-teman seperjuangan ekonomi yaitu novia, Khamid, Puji, Rhesty, Dini, Linda, Ria, Eka, Davit, Purwanti, serta teman-teman lainnya

yang tidak bisa disebutkan satu persatu namanya. Terima kasih banyak sudah memberikan dukungan, motivasi, serta keceriaan selama ini.

11. Semua teman-teman universitas 17 Agustus 1945 baik fakultas ekonomi, Hukum, dan Teknik yang selalu memberikan dukungan serta doa.

Penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada semua pihak yang selalu memberikan dukungan, semangat serta masukan-masukan selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini, masih terdapat banyak kekurangan, dan masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis selama ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dan penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan penelitian di masa yang akan datang.

Gresik, 4 April 2018

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
ABSTRAK	viii
RINGKASAN	ix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Manajemen Keuangan	7
2.1.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan	7
2.1.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan	7
2.1.1.3 Tujuan Manajemen Keuangan	7
2.1.2 Keputusan Investasi	8
2.1.2.1 Pengertian Keputusan Investasi	8
2.1.2.2 Dasar Keputusan Investasi	9
2.1.2.3 Proses Keputusan Investasi	10
2.1.2.4 Mengukur Keputusan Investasi	11
2.1.3 Keputusan Pendanaan	11
2.1.3.1 Pengertian Keputusan Pendanaan	11

2.1.3.2	Mengukur Keputusan Pendanaan	12
2.1.4	Kebijakan Dividen	12
2.1.4.1	Pengertian Kebijakan Dividen	12
2.1.4.2	Macam-Macam Kebijakan Dividen	13
2.1.4.3	Teori Kebijakan Dividen	13
2.1.4.4	Mengukur Kebijakan Dividen	14
2.1.5	Nilai Perusahaan	15
2.1.5.1	Pengertian Nilai Perusahaan	15
2.1.5.2	Faktor Mempengaruhi Nilai Perusahaan	16
2.1.5.3	Mengukur Nilai Perusahaan	17
2.1.6	Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	18
2.1.6.1	Jenis-Jenis Profitabilitas	19
2.1.6.1	Tujuan dan Manfaat Profitabilitas	20
2.2	Penelitian Terdahulu	22
2.3	Kerangka Konseptual	28
2.4	Hipotesis	30

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Desain Penelitian	31
3.2	Tempat dan Waktu	31
3.3	Jenis dan Sumber Data	31
3.4	Populasi dan Sampel	32
3.4.1	Populasi	32
3.4.2	Sampel	33
3.5	Teknik Pengambilan Data	33
3.6	Definisi Variabel dan Definisi Operasional Penelitian	34

3.6.1	Definisi Variabel	34
3.6.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	35
3.7	Teknik Pengumpulan Data	37
3.8	Proses Pengolahan Data	37
3.9	Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data	37
BAB IV KEADAAN UMUM DAERAH PENELITIAN		
4.1	Pasar Modal	43
4.2	Populasi	44
4.3	Sampel	47
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
5.1	Deskripsi Hasil Penelitian	50
5.1.1	Keputusan Investasi	50
5.1.2	Keputusan Pendanaan	51
5.1.3	Kebijakan Dividen	53
5.1.4	Nilai Perusahaan	54
5.2	Uji Peryaratan/Uji Instrumen	55
5.3	Pengujian Hipotesis	65
5.4	Pembahasan	69
5.2.1	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	69
5.2.2	Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan	70
5.2.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	71
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN		
6.1	Kesimpulan	73
6.2	Saran	75
DAFTAR PUSTAKA		x

Daftar Tabel

Tabel 1.1 Pertumbuhan Pasar Industri Farmasi Indonesia	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Populasi Perusahaan Farmasi Periode 2012-2017	32
Tabel 3.2 Sampel Perusahaan Farmasi Periode 2012-2017	33
Tabel 3.3 Variabel Dan Operasional	36
Tabel 4.1 Pertumbuhan Pasar Industri Farmasi Indonesia	45
Tabel 4.2 Daftar Populasi	46
Tabel 5.1 Hasil Penelitian Total Aset Growth Perusahaan Farmasi	51
Tabel 5.2 Hasil Penelitian Debt to Equity Ratio Perusahaan Farmasi	52
Tabel 5.3 Hasil Penelitian Dividen Payout Ratio Perusahaan Farmasi	53
Tabel 5.4 Hasil Penelitian Price Book Value Perusahaan Farmasi	54
Tabel 5.5 Hasil Uji Statistik Deskriptif	55
Tabel 5.6 Hasil Uji Normalitas dengan Komolgorof-Smirnof	58
Tabel 5.7 Hasil Uji Multikolonearitas	59
Tabel 5.8 Hasil Uji Autokorelasi	60
Tabel 5.9 Hasil Uji Heteroskedasitas	62
Tabel 5.10 Hasil Uji Linearitas	63
Tabel 5.11 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	64
Tabel 5.12 Hasil Uji F	65
Tabel 5.13 Hasil Uji t	66
Tabel 5.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	67
Tabel 5.15 Hasil Uji Determinasi Parsial (r^2)	68

Daftar Gambar

Gambar 1.1 Pertumbuhan Pasar Industri Farmasi	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	29
Gambar 4.1 Pertumbuhan Pasar Indusri Farmasi	45
Gambar 5.1 Hasil Uji Normalitas Grafik P-Plot	56
Gambar 5.2 Hasil Uji Normalitas Grafik Histogram	57
Gambar 5.3 Grafik Scatterplot	61