

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN  
DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP  
KINERJA PERUSAHAAN**

**TUGAS AKHIR**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Ekonomi**



**YASINTA WAHYU PRATIWI**

**1081002040**

**PROGRAM SARJANA STRATA 1  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
2012**

## **HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar**

**Nama : YASINTA WAHYU PRATIWI**

**NIM : 1081002040**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal : 03 Februari 2012**

## **HALAMAN PENGESAHAN**

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Yasinta Wahyu Pratiwi

NIM : 1081002040

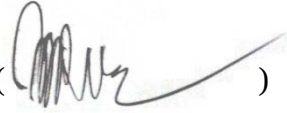
Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan  
Keputusan Investasi Terhadap Kinerja Perusahaan

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

### **DEWAN PENGUJI**

Pembimbing : Idrus Mahidin, SE., MBA., Ak (  )

Penguji I : Rene Johannes, M.Si., Ak., M.Si., M.M. ( )

Penguji II : Jurica Lucyanda, S.E., M.Si. ( )

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 03 Februari 2012

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat yang telah diberikan sehingga dapat menyelesaikan Tugas Akhir “Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi terhadap Kinerja Perusahaan” sebagai salah satu persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Bakrie.

Dalam penyusunan tugas akhir ini, disadari bahwa masih terdapat kekurangan dikarenakan keterbatasan dalam waktu dan pengetahuan. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun guna sangat diharapkan guna menyempurnakan penyusunan karya tulis yang akan datang.

Penyelesaian tugas akhir ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Idrus Mahidin, SE., MBA., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu untuk membimbing dan koreksi yang bermanfaat dalam penyusunan dan penyempurnaan tugas akhir ini.
2. Jurica Lucyanda, S.E., M.Si. dan Rene Johannes, M.Si., Ak., M.Si., M.M. selaku dosen penguji yang telah memberikan saran perbaikan sehingga skripsi ini layak untuk disajikan.
3. Bapak Aurino Djamaris yang telah memberikan bantuan berkaitan dengan statistik penelitian dan dukungan untuk menyelesaikan skripsi.
4. Bapak-bapak staf perpustakaan yang telah membantu dengan memberikan pinjaman buku-buku yang menunjang penyusunan tugas akhir ini dan Bapak Heri yang telah mempersiapkan jadwal seminar proposal hingga sidang tugas akhir.
5. Keluarga tercinta, bapak, ibu, mas, dan mbak yang tiada hentinya memberikan nasihat, dukungan, dan doa sehingga penyusunan tugas akhir ini berhasil terselesaikan dengan baik. Terutama bagi Bapak dan Ibu, kalian adalah semangat untuk meraih semuanya ini.

6. Kakak Erisha Dwi Agustin “Sasha”, terima kasih banyak atas bantuan pengetahuan dan semua material tugas akhir yang sangat bermanfaat.

Semoga tugas akhir ini membawa manfaat bagi kita semua.

Jakarta, 03 Februari 2012

Yasinta Wahyu Pratiwi

## **HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Yasinta Wahyu Pratiwi

NIM : 1081002040

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

### **Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Berdasarkan Sampel Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 03 Februari 2012

Yang Menyatakan

Yasinta Wahyu Pratiwi

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN  
(STUDI EMPIRIS BERDASARKAN SAMPEL PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2010)**

Yasinta Wahyu Pratiwi<sup>1</sup>

---

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap kinerja perusahaan. Sampel penelitian terdiri dari 65 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2006-2010 yang membentuk *balanced panel*. Metode analisis yang digunakan untuk menguji pengaruh keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap kinerja perusahaan adalah analisis regresi linier berganda. Sebelum melakukan uji regresi, dilakukan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas.

Analisis regresi berganda menunjukkan bahwa secara parsial keputusan pendanaan yang diukur dengan *debt equity ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan yang diproksikan dengan *Economic Value Added* dan kebijakan dividen yang diukur dengan *dividend payout ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan variabel keputusan investasi yang diukur dengan *assets growth* berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Pengujian hipotesis secara simultan menunjukkan bahwa seluruh variabel berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan.

**Key Words:** Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Kinerja Perusahaan, *Economic Value Added*.

---

<sup>1</sup> Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**THE EFFECT OF FINANCING DECISION, DIVIDEND POLICY, AND  
INVESTMENT DECISION ON FIRM PERFORMANCE  
(AN EMPIRICAL STUDY BASED ON SAMPLE IN INDONESIA STOCK  
EXCHANGE PERIOD 2006-2010)**

Yasinta Wahyu Pratiwi<sup>2</sup>

---

**ABSTRACT**

*The objective of this study is to examine the effect of financing decision, dividend policy, and investment decision on firm performance. The sample consist of an balanced panel of 65 firms in the Indonesian Stock Exchange during the period 2006-2010. This research uses multiple regression to examine the effect of financing decision, dividend policy, and investment decision on firm performance. Before doing a regression test, there is a test named assumption classic test, it is consist of normality test, multicolinearity test, autocorrelation test, and heteroskedasticity test.*

*The result of the regression test shows that partially financing decision proxied by debt equity ratio does not significantly effect firm performance which is proxied by economic value added and dividend policy proxied by dividend payout ratio does not significantly effect firm performance. Whereas investment decision proxied by assets growth significantly affect firm performance. The hypothesis test also shows that simultaneously all predictor have significant effect on firm performance.*

*Key Words: Financing Decision, Dividend Policy, Investment Decision, Firm Performance, Economic Value Added.*

---

<sup>2</sup> Student of Universitas Bakrie, Accounting Major



## DAFTAR ISI

|                                                                  |      |
|------------------------------------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL.....                                               | i    |
| HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....                             | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                                          | iii  |
| KATA PENGANTAR .....                                             | iv   |
| HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....                    | vi   |
| ABSTRAK .....                                                    | vii  |
| DAFTAR ISI.....                                                  | ix   |
| DAFTAR GAMBAR .....                                              | xi   |
| DAFTAR TABEL.....                                                | xii  |
| DAFTAR PERSAMAAN .....                                           | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                             | xiv  |
| BAB I. PENDAHULUAN .....                                         | 1    |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian .....                              | 1    |
| 1.2 Perumusan Masalah .....                                      | 6    |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                      | 6    |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                                     | 6    |
| BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS .....                     | 8    |
| 2.1 Keputusan Pendanaan .....                                    | 8    |
| 2.1.1 Pengertian Struktur Modal .....                            | 8    |
| 2.1.2 Teori Struktur Modal.....                                  | 10   |
| 2.2 Kebijakan Dividen .....                                      | 11   |
| 2.2.1 Definisi Dividen.....                                      | 11   |
| 2.2.2 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....                         | 12   |
| 2.3 Keputusan Investasi .....                                    | 13   |
| 2.4 Kinerja Perusahaan.....                                      | 15   |
| 2.4.1 <i>Economic Value Added</i> .....                          | 16   |
| 2.4.2 Keunggulan dan Kelemahan <i>Economic Value Added</i> ..... | 19   |
| 2.5 Penelitian Terdahulu .....                                   | 21   |
| 2.7 Pengembangan Hipotesis .....                                 | 25   |
| BAB III. METODE PENELITIAN.....                                  | 28   |
| 3.1 Populasi dan Sampel Penelitian .....                         | 28   |
| 3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data .....                | 29   |
| 3.3 Definisi Operasional Variabel.....                           | 29   |
| 3.3.1 Variabel Penelitian .....                                  | 29   |
| 3.3.2 Definisi Operasional Kinerja Perusahaan .....              | 30   |
| 3.3.3 Definisi Operasional Keputusan Pendanaan .....             | 33   |
| 3.3.4 Definisi Operasional Kebijakan Dividen .....               | 33   |
| 3.3.5 Definisi Operasional Keputusan Investasi .....             | 34   |
| 3.4 Metode Analisis Data.....                                    | 34   |
| 3.4.1 Uji Asumsi Klasik.....                                     | 34   |
| 3.4.2 Uji Hipotesis .....                                        | 37   |
| 3.5 Model Penelitian .....                                       | 39   |
| BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....                               | 40   |

|                                                                   |    |
|-------------------------------------------------------------------|----|
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian dan Statistik Deskriptif ..... | 40 |
| 4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....                        | 40 |
| 4.1.2 Statistik Deskriptif .....                                  | 42 |
| 4.2 Uji Asumsi Klasik .....                                       | 44 |
| 4.2.1 Uji Normalitas Data .....                                   | 44 |
| 4.2.2 Uji Autokorelasi .....                                      | 47 |
| 4.2.3 Uji Multikolinearitas .....                                 | 47 |
| 4.2.4 Uji Heterokedastisitas .....                                | 48 |
| 4.3 Analisis Regresi .....                                        | 49 |
| 4.4 Pembahasan Hasil Penelitian .....                             | 51 |
| BAB V. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN .....                    | 54 |
| 5.1 Simpulan .....                                                | 54 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....                                 | 54 |
| 5.3 Saran .....                                                   | 55 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                              | 56 |
| LAMPIRAN .....                                                    | 62 |

## DAFTAR TABEL

|           |                                                          |    |
|-----------|----------------------------------------------------------|----|
| Tabel 4.1 | Rincian Pemilihan Sampel Penelitian.....                 | 41 |
| Tabel 4.2 | Sampel Akhir Penelitian Berdasarkan Nama Perusahaan..... | 41 |
| Tabel 4.3 | Statistik Deskriptif Keseluruhan Data.....               | 43 |
| Tabel 4.4 | One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....                 | 46 |
| Tabel 4.5 | Hasil Run-Test .....                                     | 47 |
| Tabel 4.6 | Statistik Kolinearitas .....                             | 48 |
| Tabel 4.7 | Hasil Uji White Test .....                               | 49 |
| Tabel 4.8 | Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....              | 50 |

## DAFTAR PERSAMAAN

|                      |    |
|----------------------|----|
| Persamaan 2.1 .....  | 18 |
| Persamaan 2.2 .....  | 18 |
| Persamaan 2.3 .....  | 19 |
| Persamaan 3.1 .....  | 30 |
| Persamaan 3.2 .....  | 30 |
| Persamaan 3.3 .....  | 30 |
| Persamaan 3.4 .....  | 31 |
| Persamaan 3.5 .....  | 31 |
| Persamaan 3.6 .....  | 31 |
| Persamaan 3.7 .....  | 32 |
| Persamaan 3.8 .....  | 32 |
| Persamaan 3.9 .....  | 32 |
| Persamaan 3.10 ..... | 32 |
| Persamaan 3.11 ..... | 33 |
| Persamaan 3.12 ..... | 33 |
| Persamaan 3.13 ..... | 33 |
| Persamaan 3.14 ..... | 34 |
| Persamaan 3.15 ..... | 34 |

## DAFTAR GAMBAR

|            |                                |    |
|------------|--------------------------------|----|
| Gambar 3.1 | Model Penelitian .....         | 39 |
| Gambar 4.1 | Histogram Uji Normalitas ..... | 45 |
| Gambar 4.2 | Grafik Normal P-Plot .....     | 45 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 Data Perusahaan Sampel Tahun 2006-2010 ..... | 61 |
| Lampiran 2 Statistik Deskriptif Keseluruhan Data .....  | 64 |
| Lampiran 3 Hasil Analisis Regresi .....                 | 64 |
| Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas .....                   | 66 |
| Lampiran 5 Hasil Uji Autokorelasi .....                 | 67 |
| Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinieritas .....            | 68 |
| Lampiran 7 Hasil Uji Heterokedastisitas .....           | 68 |