

**PENGARUH MODAL INTELEKTUAL, KARAKTERISTIK
PERUSAHAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di BEI
Periode 2012-2016)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh:

**VINA RATIH GUSTIANI
1402030033**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2018**

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH MODAL INTELEKTUAL, KARAKTERISTIK PERUSAHAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di BEI
Periode 2012-2016)



Disusun Oleh:

Vina Ratih Gustiani
1402030033

Diperiksa dan disetujui oleh:
Selasa, 23 Januari 2018
Pembimbing


Dr. NOVI DIRGANTARI, SE, M.Si.
NIK.2160354

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Vina Ratih Gustiani
NIM : 1402030033
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : **Pengaruh Modal Intelektual, Karakteristik Perusahaan, Keputusan Investasi, Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016)**

telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

DEWAN PENGUJI

Ketua : Dr. Novi Dirgantari, SE, M.Si ()
Anggota 1 : Suryo Budi Santoso, SE, M.SA, Ph.D ()
Anggota 2 : Dr. Sri Wahyuni, SE, M.Si ()
Ditetapkan di : Purwokerto
Tanggal : 23 Januari 2018

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto



Akhmad Darmawan, SE, M.Si.

NIK. 2160148

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vina Ratih Gustiani
NIM : 1402030033
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, Januari 2018



Vina Ratih Gustiani

MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai kesanggupannya” (QS. Al Baqarah: 286)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan” (QS. Asy Syarh: 5-6)

“Wahai orang-orang beriman, bersabarlah engkau dan kuatkanlah kesabaranmu) (QS Al Imran: 200)

“Barang siapa yang bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhan tersebut untuk kebaikan dirinya sendiri” (QS Al Ankabut: 6)

PERSEMBAHAN



Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Ayah (Sarkim) dan Ibu (Tukiyah) tercinta yang selalu melimpahkan kasih sayang dukungan serta doanya kepada saya

Kakak (Dian Suhestina) yang selalu memberikan dukungan dan doa

KATA PENGANTAR

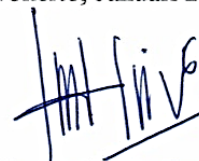
Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Akhmad Darmawan, SE, M.Si, selaku Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
2. Dr. Sri Wahyuni, SE, M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi saya.
3. Dr. Novi Dirgantari, SE, M.Si, selaku pembimbing skripsi saya yang telah memberikan kritik dan saran bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
4. Suryo Budi Santoso, SE, M.Sa, Ph.D, selaku penguji 1 yang telah memberikan kritik, masukan dan arahan yang membangun kepada penulis guna memperoleh hasil skripsi yang sempurna.
5. Dr. Sri Wahyuni, SE, M.Si, selaku penguji 2 yang telah memberikan kritik, masukan dan sarahan yang membangun kepada penulis guna memperoleh hasil skripsi yang sempurna.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto khususnya dosen Akuntansi yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
7. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membantu dalam kelancaran dan kelengkapan administrasi.
8. Kedua orang tua dan keluarga besar saya yang selalu mendoakan serta memberikan dukungan moral maupun material, nasihat, dan motivasi yang tidak terbatas.
9. Sahabat-sahabatku, Septi, Inta, Daim, Asri, Mba Nur, Efani, Ayu, Scerbeti, April, Arum terimakasih atas bantuan, dukungan dan kerjasamanya.
10. Teman-teman Akuntansi S1 kelas A tahun 2014 terimakasih atas bantuan dan dukungannya selama 7 semester bersama kalian akan menjadi kenangan yang tidak terlupakan sampai kapanpun.
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu, semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, Januari 2018



Vina Ratih Gustiani

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vina Ratih Gustiani
NIM : 1402030033
Program Studi : Akuntansi S1

menyetujui untuk akademika Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH MODAL INTELEKTUAL, KARAKTERISTIK
PERUSAHAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, PENDANAAN, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016)**

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

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Purwokerto
Pada tanggal: Januari 2018
Yang menyatakan,



Vina Ratih Gustiani

PENGARUH MODAL INTELEKTUAL, KARAKTERISTIK PERUSAHAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)

Vina Ratih Gustiani¹, Novi Dirgantari²

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menemukan bukti empiris pengaruh modal intelektual, karakteristik perusahaan (kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kesempatan bertumbuh), keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah *purposive sampling* dengan total sampel sebanyak 70 sampel. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa modal intelektual, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kesempatan bertumbuh dan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : nilai perusahaan, modal intelektual, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kesempatan bertumbuh, keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen

**THE EFFECT OF INTELLECTUAL CAPITAL, CHARACTERISTIC FIRM,
INVESTMENT DECISION, FINANCIAL DECISION AND DIVIDEND
POLICY TO FIRM VALUE**

**(The Study to All Companies on Indonesia Stock Exchange
during 2012-2016 Period)**

Vina Ratih Gustiani¹, Novi Dirgantari²

Faculty of Economy and Business, University of Muhammadiyah Purwokerto

ABSTRACT

This research aims to provide empirical evidence the effect of intellectual capital, firm characteristics (managerial ownership, institutional ownership and growth opportunity), investment decision, financial decision and dividend policy to firm value. The sample used was companies listed in Indonesia Stock Exchange during 2012 to 2016. This study used purposive sampling to decide the sample with the total sample were 70 samples. The methods of data analysis were multiple linear regressions. The result of the research shows that intellectual capital, financial decision and dividend policy no negatively affects to the firm value. Managerial ownership, institutional ownership, growth opportunity and investment decision positively affect to the firm value.

Keyword : *firm value, intellectual capital, managerial ownership, institutional ownership, growth opportunity, investment decision, financial decision, dividend policy*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	ix
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR ISI	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian	12
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	15
A. Landasan Teori	15
1. Teori Sumber Daya (<i>Resource Based Theory</i>)	15
2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	15
3. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	16
B. Telaah Pustaka	17
1. Nilai perusahaan	17
2. Modal Intelektual	18
3. Karakteristik Perusahaan	20
a. Kepemilikan Manajerial	20
b. Kepemilikan institusional	21
c. Kesempatan bertumbuh	21
4. Keputusan Investasi	22

5. Keputusan Pendanaan	23
6. Kebijakan Dividen	24
C. Penelitian Terdahulu	26
D. Kerangka Pemikiran	30
E. Hipotesis	37
1. Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan	37
2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan ...	37
3. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan .	38
4. Pengaruh Kesempatan Bertumbuh Terhadap Nilai Perusahaan	39
5. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	40
6. Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan	40
7. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	41
BAB III. METODE PENELITIAN	42
A. Jenis Penelitian	42
B. Populasi Dan Sampel	42
C. Metode Pengumpulan Data	43
D. Variabel Penelitian	43
E. Definisi Operasional	44
F. Metode Analisis Data	52
1. Statistik Deskriptif	52
2. Uji Asumsi Klasik	52
3. Analisis Regresi Berganda	54
4. Pengujian Hipotesis	55
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	63
A. Populasi Dan Sampel Penelitian	63
B. Analisis Deskriptif	65
C. Asumsi Klasik	70
D. Uji Regresi Linier Berganda	79
E. Uji Kelayakan Model	82
F. Hasil Pengujian Dan Pembahasan	85

BAB V. PENUTUP	101
A. Kesimpulan	101
B. Keterbatasan	102
C. Saran	102
DAFTAR PUSTAKA	103



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sampel	108
Lampiran 2. Modal Intelektual	109
A. <i>Value Added Capital Employee (VACA)</i>	109
B. <i>Value Added Human Capital (VAHU)</i>	113
C. <i>Structural Capital Value Added (STVA)</i>	117
D. <i>Value Added Intellectual Capital (VAIC)</i>	121
Lampiran 3. Kepemilikan Manajerial	123
Lampiran 4. Kepemilikan Institusional	125
Lampiran 5. Kesempatan Bertumbuh	127
Lampiran 6. Keputusan Investasi	132
Lampiran 7. Keputusan Pendanaan	134
Lampiran 8. Kebijakan Dividen	136
Lampiran 9. Nilai Perusahaan	138
Lampiran 10. Input Data SPSS	143
Lampiran 11. Hasil Analisis Data	147

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	36
-------------------------------------	----



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Kriteria Pengujian <i>Durbin-Watson</i> (DW)	54
Tabel 4.1 Tahapan Seleksi Sampel	64
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	65
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	66
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Data	71
Tabel 4.5 Data Oulier <i>Casewise Diagnostics</i> Standar Deviasi 1	72
Tabel 4.6 Data Outlier <i>Casewise Diagnostics</i> Standar Deviasi 2	72
Tabel 4.7 Data Outlier <i>Casewise Diagnostics</i> Standar Deviasi 3	72
Tabel 4.8 Data Outlier <i>Casewise Diagnostics</i> Standar Deviasi 4	73
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Setelah Mengeluarkan Data Oulier	73
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas	74
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	76
Tabel 4.12 Hasil Uji Park	77
Tabel 4.13 Kriteria Pengujian <i>Durbin-Watson</i> (DW)	78
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi	78
Tabel 4.15 Hasil Uji Regresi Berganda	79
Tabel 4.16 Hasil Uji Determinasi (R^2)	83
Tabel 4.17 Hasil Uji Model (Uji Statistik F)	84
Tabel 4.18 Hasil Uji t	85