

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
EARNING MANAGEMENT SEBAGAI
VARIABEL MODERASI



OLEH:
JEFFRY WADOE
3203017240

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2021

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
EARNING MANAGEMENT SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Jurusan Akuntansi

OLEH:

JEFFRY WADOE

3203017240

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

2021

HALAMAN PERSETUJUAN

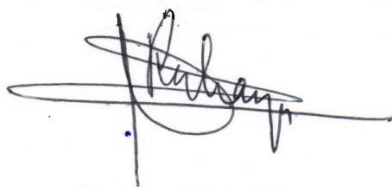
SKRIPSI

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
EARNING MANAGEMENT SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

Oleh:
JEFFRY WADOE
3203017240

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing 1



Dr. Mudjilah Rahayu , MM
NIDN. 0718085905

Tanggal 18 Juni 2021

Pembimbing 2



Lukas Surjaatmaja, S.AK, MA
NIDN 0719109301

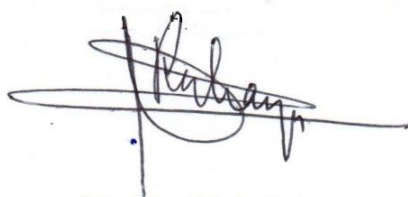
Tanggal 18 Juni 2021

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: **Jeffry Wadoe NRP 3203017240**

Telah diuji pada tanggal 30 Juni 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Dr. Mudjilah Rahayu , MM
NIDN. 0718085905

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Ledovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA)
NIDN. 0713097203



(Dr. Hendra Wijaya, MM., CPMA., CFP., QWP.)
NIDN. 0718108506

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jeffry Wadoe

NRP : 3203017240

Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan,
dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan
Earning Management sebagai variabel moderasi.

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 18 Juni 2021

Yang menyatakan



(Jeffry Wadoe)
NRP. 3203017240

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk dapat menyelesaikan studi Strata-1 dan mendapatkan gelar sarjana akuntansi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Skripsi ini tidak akan menjadi sebuah karya tulis yang baik tanpa adanya bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Dr Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Hendra Wijaya, MM., CPMA., CFP., QWP. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas katolik Widya Mandala Surabaya dan juga telah memberikan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Sofian, SE., MBA. selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Universitas katolik Widya Mandala Surabaya dan juga telah memberikan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Dr. Mudjilah Rahayu , MM. selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Lukas Surjaatmaja, S.AK, MA. selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Dr Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku dosen wali yang telah memberikan motivasi dan nasehat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Kepada keluarga Tercinta khusus nya orang tua dan koko yang telah memberikan nasehat, doa, dan dukungan kepada penulis.
8. Segenap pengurus Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi Angkatan 17 yang selalu memberikan dukungan motivasi kepada penulis.

9. Untuk teman-teman terdekat kak Marshelino Boyke, kak Yohanes Jonathan Hansel, Natanael Yeko W, Jemmy Utomo, Sebastian, Nanda, Gracio, Apfia telah memberikan masukan, semangat dan dukungan kepada penulis selama pengerjaan skripsi.
10. Untuk Teman-teman terdekat Ghibah Squad Aurelia, Michelle, dan Farrel telah memberikan masukan, semangat dan dukungan kepada penulis selama pengerjaan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna dan memiliki keterbatasan. Namun, besar harapan penulis bahwa skripsi ini dapat menjadi dasar dan tambahan informasi bagi pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 18 Juni 2021

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
ABSTRAK	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Skripsi	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Sinyal	9
2.1.2 Nilai Perusahaan	10
2.1.3 <i>Earning Management</i>	11
2.1.4 Keputusan Investasi.....	14
2.1.5 Keputusan Pendanaan.....	16
2.1.6 Kebijakan Dividen	17
2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.3 Pengembangan Hipotesis	33
2.3.1 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai perusahaan.....	34
2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai perusahaan.....	35
2.3.4 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai perusahaan dengan <i>Earning management</i> sebagai moderasi	36

2.3.5 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai perusahaan dengan <i>Earning management</i> sebagai moderasi	37
2.3.6 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai perusahaan dengan <i>Earning management</i> sebagai moderasi	38
2.4 Model Penelitian.....	39
BAB 3 METODE PENELITIAN	40
3.1 Desain Penelitian	40
3.2 Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	40
3.2.1 Variabel Dependen	40
3.2.2 Variabel Independen	43
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	44
3.4 Metode Pengumpulan Data	44
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Penyampelan	45
3.6 Teknik analisis Data.....	45
3.6.1 Statistik Deskriptif	45
3.6.2 Model Persamaan Regresi Linear Berganda	46
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	46
3.6.4 Uji Kelayakan Model.....	48
3.6.5 Pengujian Hipotesis	49
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	50
4.2 Deskripsi Data	50
4.3 Hasil Analisis Data	53
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	53
4.3.2 Uji Kelayakan Model	56
4.3.3 Uji Hipotesis (Uji t).....	57
4.4 Pembahasan.....	61
4.4.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	61
4.4.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	62
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	63

4.4.4	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Earning Management</i> sebagai Variabel Moderasi	64
4.4.5	Pengaruh Keputusan pendanaan terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Earning Management</i> sebagai Variabel Moderasi	65
4.4.6	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Earning Management</i> sebagai Variabel Moderasi	66
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN		66
5.1	Simpulan	68
5.2	Keterbatasan	70
5.3	Saran	70
DAFTAR PUSTAKA		72
LAMPIRAN		75

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2. 1 Tabel Perbandingan Penelitian Terdahulu Dan Penelitian Saat Ini	26
Tabel 3. 1 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi Dalam Model Regresi	48
Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	50
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif – Sebelum Tranformasi Data	51
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	53
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	54
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolineritas	55
Tabel 4. 6 Hasil Uji Auto Korelasi	55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi	56
Tabel 4. 8 Hasil Uji Statistik F	57
Tabel 4. 9 Hasil Uji Statistik t	57

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Model Penelitian.....	39

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1: Daftar Sampel perusahaan.....	75
Lampiran 2: Data Sebelum Outlier	77
Lampiran 3: Data setelah Outlier.....	81
Lampiran 4: Hasil Deskriptif Statistik – Sebelum Transformasi Data	85
Lampiran 5: Hasil Uji Normalitas	86
Lampiran 6: Hasil Uji Heterokedastisitas	88
Lampiran 7: Uji Multikolinearitas	89
Lampiran 8: Hasil Uji Autokolerasi, Uji Koefisien Determinasi (R^2) dan Uji Kelayakan Model (Uji Statistik F).....	90
Lampiran 9: Hasil Uji Statistik (Uji t)	91

ABSTRAK

Pada penelitian ini berfokus untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan serta mengetahui pengaruh dari *earning management* sebagai variabel moderasi. Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2016-2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling. Variabel dependen pada penelitian ini yaitu nilai perusahaan dengan menggunakan proksi PBV dan keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen sebagai variabel independen dengan proksi masing-masing PER, DER, dan DPR, serta *earning management* dengan proksi *modified jones model*.

Pada penelitian ini menggunakan statistik deskriptif, dan uji asumsi klasik, serta untuk menguji variabel moderating menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini untuk persamaan model regresi pertama menunjukkan bahwa keputusan investasi dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan keputusan pendanaan tidak berpengaruh tetapi positif terhadap nilai perusahaan. pada pengujian model regresi yang kedua menunjukkan bahwa *earning management* sebagai variabel moderasi pada proksi *modified jones model* tidak dapat mempengaruhi dan memperlemah pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen dengan nilai perusahaan.

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Nilai Perusahaan, dan *Earning Management*

THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FUNDING DECISIONS, AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE WITH EARNING MANAGEMENT AS MODERATING VARIABLES

ABSTRACT

This study focuses on knowing the effect of investment decisions, funding decisions, and dividend policies on firm value and knowing the effect of earning management as a moderating variable. The object of research used is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2019. The sampling technique used purposive sampling method. The dependent variable in this study is firm value using PBV proxies and investment decisions, funding decisions, and dividend policy as independent variables with their respective proxies PER, DER, and DPR, and earning management using modified Jones model proxies.

In this study using descriptive statistics, and classical assumption test, as well as to test the moderating variable using multiple linear regression analysis. The results of this study for the first regression model equation show that investment decisions and dividend policy have a positive effect on firm value, while funding decisions have no positive effect on firm value. The second regression model test shows that earning management as a moderating variable in the modified Jones model proxy cannot influence and weaken the effect of investment decisions, funding decisions, and dividend policies on firm value.

Keywords : Investment Decisions, Funding Decisions, Dividend Policy, Company Value, and Earning Management