

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI  
VARIABEL *MODERATING* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Mencapai Gelar Sarjana  
Pada Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Sumatera Utara**

**DIAJUKAN OLEH:**

<b>NAMA MAHASISWA</b>	<b>: GITA AULIA FASYA</b>
<b>NPM</b>	<b>: 71210313025</b>
<b>PROGRAM PENDIDIKAN</b>	<b>: STRATA SATU (S1)</b>
<b>PROGRAM STUDI</b>	<b>: AKUNTANSI</b>
<b>KONSENTRASI</b>	<b>: KEUANGAN</b>



**UNIVERSITAS ISLAM SUMATERA UTARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
MEDAN  
2025**

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI,  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL  
*MODERATING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**DIAJUKAN OLEH :**

<b>NAMA MAHASISWA</b>	<b>: GITA AULIA FASYA</b>
<b>NPM</b>	<b>: 71210313025</b>
<b>PROGRAM PENDIDIKAN</b>	<b>: STRATA SATU (S1)</b>
<b>PROGRAM STUDI</b>	<b>: AKUNTANSI</b>
<b>KONSENTRASI</b>	<b>: KEUANGAN</b>

**DISETUJUI OLEH :**

**Pembimbing I**

**Pembimbing II**

**(Zufrizal, S.E., Ak., MBA., MAFIS., CA.)**

**(Jalilah Ilmiha, S.E., M.Si.)**

**Ketua Program Studi**

**(Heny Triastuti Kurnianingsih, S.E., M.Si.)**

**TANGGAL SIDANG:**

**UNIVERSITAS ISLAM SUMATERA UTARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
MEDAN  
2025**

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

Dengan mengucapkan Alhamdulillah dan memanjatkan puji dan syukur yang sebesar- besarnya atas kehadiran Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel *Moderating* Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata 1 pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Sumatera Utara.

Penulis menyadari sepenuhnya, bahwa didalam penulisan ini masih banyak kekurangan atau masih jauh dari kesempurnaan. Penulis mengharapkan saran, kritikan, dan perbaikan dari pembaca yang sifatnya konstruktif. Dalam penyelesaian skripsi ini, penulis banyak menerima bantuan dan bimbingan serta dorongan semangat dari beberapa pihak, maka dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih dan rasa penghargaan kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Safrida, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Islam Sumatera Utara
2. Bapak Dr. Supriadi, S.E., M.M. M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Sumatera Utara.
3. Ibu Heny Triastuti K., S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Sumatera Utara

4. Bapak Zufriзал, S.E., Ak., CA., MBA., MAFIS selaku Dosen Pembimbing I yang telah membantu memberikan petunjuk dan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
5. Ibu Jalilah Ilmiha, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah membantu memberikan petunjuk dan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
6. Bapak/Ibu Dosen dan staff UISU Fakultas Ekonomi dan Bisnis UISU untuk segala jasa dan pembelajaran yang telah diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Teristimewa untuk kedua orang tua saya Bapak Abdullah Mutalib dan Ibu Sri Hariati, dua orang yang sangat berjasa dalam hidup saya. Papa dan Mama tersayang yang selalu mendoakan untuk kebaikan anak-anaknya, selalu memberikan kasih sayang, cinta, dukungan dan motivasi. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan bangku perkuliahan, namun mereka mampu senantiasa memberikan yang terbaik hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai meraih gelar sarjana. Terima kasih Papa dan Mama semoga Allah SWT memberikan keberkahan di dunia serta tempat terbaik di akhirat kelak, karena telah menjadi orang tua terbaik bagi anakmu ini.
8. Adik laki-laki saya Muhammad Dzaky Abdullah, terima kasih telah menjadi adiknya kakak. Walaupun kita sering berantem tapi kakak tetap sayang sama kamu karena cuman kamu adikku satu-satunya. Semangat ya kuliahnya dan semoga kita bisa menjadi kebanggaan nya papa dan mama.

9. Sahabat dan teman seperjuangan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Sumatera Utara khususnya ( Aldha, Widya, Nisa, Wahyu, Imam) yang telah mendukung dan memberikan saya semangat dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Dan yang terakhir, kepada diri saya sendiri Gita Aulia Fasya. Terima kasih karena sudah berusaha untuk tetap kuat dan bertahan sampai sejauh ini, terima kasih karena selalu berusaha dan yakin kalau kamu bisa, terima kasih karena memilih untuk tidak menyerah sesulit apapun prosesnya walaupun banyak hal buruk di masa lalu dan banyak hal yang kamu takuti di masa depan. Bahagialah dimanapun kamu berada dan lupakan semua hal menyakitkan yang sudah terjadi.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membacanya khususnya bagi penulis dan semoga Allah SWT meridhai kita semua. Aamiin Ya Robbal Alaamiin.

Medan, April 2025

Mahasiswa

Gita Aulia Fasya

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	10
1.3 Batasan Masalah .....	10
1.4 Rumusan Masalah.....	11
1.5 Tujuan Penelitian .....	11
1.6 Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>14</b>
2.1 Uraian Teoritis .....	14
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	14
2.1.2 Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ) .....	15
2.1.3 <i>Bird in The Hand Theory</i> .....	16
2.1.4 <i>Trade-off Theory</i> .....	17
2.1.5 Nilai Perusahaan .....	17
2.1.6 Keputusan Pendanaan .....	19
2.1.7 Keputusan Investasi .....	20
2.1.8 Kebijakan Dividen .....	22
2.1.9 <i>Good Corporate Governance</i> .....	23
2.2 Penelitian Terdahulu .....	24
2.3 Kerangka Konseptual.....	28
2.4 Hipotesis Penelitian .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
3.1 Lokasi Penelitian, Objek Penelitian dan Waktu Penelitian.....	38
3.1.1 Lokasi Penelitian .....	38
3.1.2 Objek Penelitian .....	38
3.1.3 Waktu Penelitian .....	38

3.2	Populasi dan Sampel .....	39
3.2.1	Populasi Penelitian .....	39
3.2.2	Sampel Penelitian .....	40
3.3	Definisi Operasional Variabel .....	43
3.3.1	Variabel Dependen .....	43
3.3.2	Variabel Independen .....	44
3.3.3	Variabel <i>Moderating</i> .....	45
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	47
3.5	Teknik Analisis Data .....	47
3.5.1	Statistik Deskriptif Kuantitatif .....	48
3.5.2	Uji Asumsi Klasik .....	48
3.5.3	Analisis Linear Berganda .....	50
3.5.4	Uji Hipotesis .....	51
3.5.5	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	52
<b>BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....</b>		<b>53</b>
4.1	Gambaran Umum Perusahaan .....	53
4.1.1	Sejarah Perusahaan Bursa Efek Indonesia .....	53
4.1.2	Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia .....	54
<b>BAB V ANALISIS DAN EVALUASI .....</b>		<b>64</b>
5.1	Statistik Deskriptif Kuantitatif .....	64
5.2	Uji Asumsi Klasik.....	65
5.3	Analisis Linear Berganda .....	71
5.4	Uji Hipotesis .....	72
5.5	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	74
5.6	Evaluasi .....	77
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>85</b>
6.1	Kesimpulan.....	85
6.2	Saran .....	87
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>89</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>97</b>

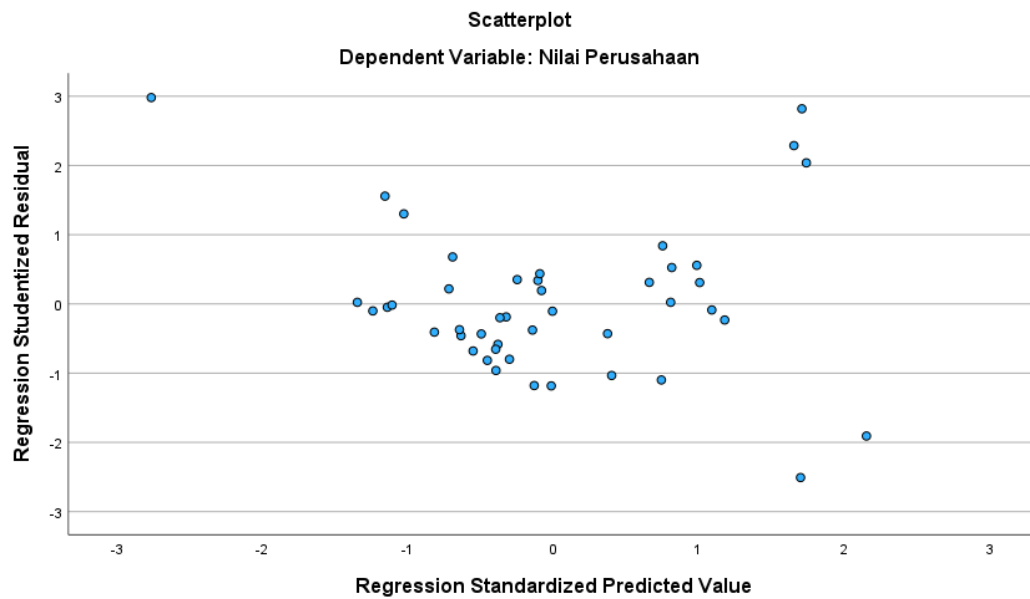
## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Research Gap .....	8
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1 Jadwal Penelitian.....	38
Tabel 3.2 Populasi Penelitian .....	39
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	41
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif Variabel .....	64
Tabel 5.2 Hasil Uji Kolmogorov_Smirnov Test .....	66
Tabel 5.3 Hasil Uji Kolmogorov_Smirnov Test Setelah Transformasi.....	67
Tabel 5.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	68
Tabel 5.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	70
Tabel 5.6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	71
Tabel 5.7 Uji t.....	73
Tabel 5.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	74
Tabel 5.9 Hasil Uji MRA .....	75

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata – Rata Nilai Perusahaan .....	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	29
Gambar 5.1 Grafik Scatterplot .....	69

## 5. Output Heteroskedastisitas



## 6. Output Autokorelasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.659 <sup>a</sup>	.434	.361	.72308	1.035

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

## 7. Uji Parsial (Uji t)

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.534	.387		1.381	.175
	Keputusan Pendanaan	-1.293	.309	-.521	-4.185	<.001
	Keputusan Investasi	.445	.134	.591	3.320	.002
	Kebijakan Dividen	-.250	.079	-.560	-3.172	.003

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

## 8. Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.620 <sup>a</sup>	.385	.340	.73505683

- a. Predictors: (Constant), Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi
- b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

## 9. Moderated Regression Analysis (MRA)

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.227	.425		.535	.596
	Keputusan Pendanaan	-4.476	2.023	-1.805	-2.212	.034
	Keputusan Investasi	2.605	.633	3.465	4.113	<.001
	Kebijakan Dividen	-4.761	1.373	-10.655	-3.468	.001
	X1Z1	6.000	2.492	.825	2.408	.021
	X1Z2	3.977	3.095	.995	1.285	.207
	X2Z1	-2.900	.776	-2.308	-3.737	<.001
	X2Z2	-2.699	.849	-3.160	-3.180	.003
	X3Z1	5.637	1.876	1.620	3.005	.005
	X3Z2	6.064	1.825	9.549	3.323	.002

- a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

**SAMPEL PENELITIAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI PADA PERIODE  
2021-2023**

No	Kode	PT	Tahun	DER (X1)	PER (X2)	DPR (X3)	TOBIN'S (Y)	KM (Z1)	KI (Z2)	X1*Z1	X1*Z2	X2*Z1	X2*Z2	X3*Z1	X3*Z2
1	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk	2021	0.12167	2.83667	0.41176	0.46754	0.84962	0.00232	0.10337	0.00028	2.41008	0.00658	0.34984	0.00095
2			2022	0.14161	2.69829	1.69903	0.58755	0.84962	0.00191	0.12032	0.00027	2.29252	0.00514	1.44353	0.00324
3			2023	0.14285	2.92145	0.92379	0.83203	0.92035	0.00215	0.13147	0.00031	2.68875	0.00627	0.85021	0.00198
4	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk	2021	0.34605	3.44468	0.33269	1.49077	0.00873	0.81374	0.00302	0.2816	0.03007	2.80308	0.0029	0.27072
5			2022	0.42895	3.54638	0.06229	1.44287	0.00876	0.7688	0.00376	0.32978	0.03105	2.72646	0.00055	0.04789
6			2023	0.51608	3.34639	0.06578	1.39892	0.01044	0.7688	0.00539	0.39676	0.03495	2.5727	0.00069	0.05057
7	GGRM	Gudang Garam Tbk	2021	0.51741	2.35182	0.89255	0.16191	0.00673	0.75547	0.00348	0.39088	0.01583	1.77673	0.00601	0.67429
8			2022	0.53074	2.52226	1.55709	0.3041	0.00673	0.75547	0.00357	0.40096	0.01697	1.90549	0.01048	1.17634
9			2023	0.519	1.99409	0.43368	0.2683	0.00673	0.75547	0.00349	0.39209	0.01342	1.50647	0.00292	0.32763
10	GOOD	Garuda Food Putra Putri Jaya Tbk	2021	1.23272	3.81239	0.30822	1.22815	0.46426	0.38639	0.5723	0.47631	1.76994	1.47308	0.14309	0.11909
11			2022	1.18633	3.80895	0.51037	1.15887	0.34586	0.49606	0.41031	0.58849	1.31738	1.88946	0.17652	0.25317
12			2023	0.90005	3.30504	0.38017	0.95926	0.35204	0.49615	0.31685	0.44656	1.1635	1.63979	0.13384	0.18862
13	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk	2021	0.47925	5.11027	0.71429	0.95317	0.0345	0.6495	0.01653	0.31128	0.17628	3.31912	0.02464	0.46393
14			2022	0.21341	6.29546	5.26316	0.33938	0.03475	0.6495	0.00742	0.13861	0.21874	4.08891	0.18288	3.41843
15			2023	0.58137	7.05041	6.66667	0.677	0.08475	0.5995	0.04927	0.34853	0.5975	4.22673	0.56498	3.99668
16	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	2021	1.07032	1.98377	0.31954	0.1904	0.00016	0.50067	0.00017	0.53588	0.00031	0.99322	0.00005	0.15998
17			2022	0.92723	2.2288	0.38398	0.21481	0.00016	0.50067	0.00015	0.46424	0.00035	1.11589	0.00006	0.19225
18			2023	0.85725	1.9388	0.27694	0.26769	0.00016	0.50067	0.00013	0.4292	0.0003	0.9707	0.00004	0.13866
19	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2021	0.20694	3.16876	0.41225	3.44069	0.00279	0.57916	0.00058	0.11985	0.00884	1.83523	0.00115	0.23876
20			2022	0.23279	3.35844	0.48136	3.83193	0.00241	0.57988	0.00056	0.13499	0.00809	1.94751	0.00116	0.27914

No	Kode	PT	Tahun	DER (X1)	PER (X2)	DPR (X3)	TOBIN'S (Y)	KM (Z1)	KI (Z2)	X1*Z1	X1*Z2	X2*Z1	X2*Z2	X3*Z1	X3*Z2
21			2023	0.17031	3.29282	0.63535	3.31678	0.00241	0.57995	0.00041	0.09877	0.00793	1.90966	0.00153	0.36847
22	MYOR	Mayora Indah Tbk	2021	0.75331	3.65041	0.98113	1.00051	0.25242	0.59071	0.19015	0.44499	0.92144	2.15633	0.24766	0.57956
23			2022	0.73562	3.35814	0.24138	1.07593	0.25242	0.59071	0.18569	0.43454	0.84766	1.98368	0.06093	0.14258
24			2023	0.56199	2.85719	0.24476	0.99032	0.25253	0.59071	0.14192	0.33197	0.72154	1.68777	0.06181	0.14458
25	PEHA	Phapros Tbk	2021	1.48124	4.44265	1.77611	0.09697	0.09106	0.56774	0.13489	0.84096	0.40456	2.52227	0.16174	1.00837
26			2022	1.3403	3.03291	0.2397	0.11512	0.10077	0.56774	0.13506	0.76094	0.30563	1.72191	0.02415	0.13609
27			2023	1.29239	4.51556	1.91	0.14132	0.1013	0.56774	0.13091	0.73374	0.45741	2.56366	0.19348	1.08438
28	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido muncul Tbk	2021	0.17221	3.01842	0.8027	1.8745	0.00011	0.81594	0.00002	0.14052	0.00032	2.46285	0.00008	0.65496
29			2022	0.1643	3.02068	0.98316	1.71591	0.00015	0.77594	0.00002	0.12749	0.00045	2.34387	0.00015	0.76288
30			2023	0.14908	2.8074	1.12338	1.75145	0.00015	0.77594	0.00002	0.11568	0.00042	2.17838	0.00017	0.87168
31	SKBM	Sekar Bumi Tbk	2021	0.98535	3.04644	0.07013	0.20776	0.02214	0.67121	0.02182	0.66137	0.06745	2.0448	0.00155	0.04707
32			2022	0.90155	2.02608	0.07022	0.23024	0.0229	0.73006	0.02065	0.65819	0.0464	1.47917	0.00161	0.05127
33			2023	0.72366	5.90022	11.58976	0.33527	0.0229	0.73006	0.01657	0.52832	0.13513	4.30754	0.26544	8.46127
34	SKLT	Sekar Laut Tbk	2021	0.64095	2.98007	0.10984	0.82006	0.00842	0.68501	0.0054	0.43905	0.0251	2.04137	0.00092	0.07524
35			2022	0.7491	2.7807	0.35737	0.54918	0.00519	0.68501	0.00389	0.51314	0.01445	1.9048	0.00186	0.2448
36			2023	0.57017	1.32282	0.03235	0.62372	0.00541	0.69079	0.00308	0.39387	0.00715	0.91379	0.00017	0.02235
37	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	2021	0.40275	2.10373	0.43644	0.0115	0.00073	0.82148	0.00029	0.33085	0.00153	1.72818	0.00032	0.35853
38			2022	0.50038	1.84867	0.33784	0.11115	0.00076	0.83675	0.00038	0.41869	0.00141	1.54687	0.00026	0.28269
39			2023	0.40296	1.95028	0.57471	0.01842	0.00119	0.86205	0.00048	0.34737	0.00233	1.68124	0.00069	0.49543
40	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industri	2021	0.44155	2.55481	0.62705	1.15206	0.48461	0.21399	0.21398	0.09449	1.23809	0.5467	0.30387	0.13418

No	Kode	PT	Tahun	DER (X1)	PER (X2)	DPR (X3)	TOBIN'S (Y)	KM (Z1)	KI (Z2)	X1*Z1	X1*Z2	X2*Z1	X2*Z2	X3*Z1	X3*Z2
41		& Trading Company Tbk	2022	0.26684	2.77462	0.24456	1.51139	0.48752	0.21399	0.13009	0.0571	1.35267	0.59373	0.11923	0.05233
42			2023	0.12517	2.57791	0.26786	1.93634	0.39107	0.39164	0.04895	0.04902	1.00814	1.00961	0.10475	0.1049
43	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk	2021	0.43446	1.62676	0.24367	0.15902	0.38648	0.04012	0.16791	0.01743	0.6287	0.06527	0.09417	0.00978
44			2022	0.44497	1.66383	0.18101	0.08564	0.5381	0.06633	0.23944	0.02951	0.89531	0.11036	0.0974	0.01201
45			2023	0.39432	2.00719	0.3016	0.54804	0.63146	0.06192	0.249	0.02442	1.26746	0.12428	0.19045	0.01867