

Skripsi

**Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Manajemen,
serta Penelitian dan Pengembangan terhadap Nilai Perusahaan**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Priscilasari Nugraheni
13.60.0182

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Akuntansi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang
2017

Skripsi dengan judul :

**Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Manajemen,
serta Penelitian dan Pengembangan terhadap Nilai Perusahaan**

Oleh :

Priscilasari Nugraheni

13.60.0182

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 22 Juni 2017

Pembimbing

Yusni Warastuti, SE., M.Si

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada

Senin, 24 Juli 2017 skripsi dengan judul :

**Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Manajemen,
serta Penelitian dan Pengembangan terhadap Nilai Perusahaan**

Oleh :

Priscilasari Nugraheni

13.60.0182

Tim Penguji

DR. E. Lucky Maretha, SE., M.Si H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si Yusni Warastuti, SE., M.Si

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Sentot Suciarto A., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Manajemen, serta Penelitian dan Pengembangan terhadap Nilai Perusahaan

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 24 Juli 2017

Yang menyatakan,

Priscilasari Nugraheni

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**Serahkanlah segala kekuatiranmu kepada-Nya, sebab Ia yang memelihara
kamu**

(1 Petrus 5 : 7)

**Setiap orang yang berhasil berjuang sampai akhir akan diberkatiNya
dengan berlimpah-limpah**

(Ayub 42 : 12)

*"Musuh yang paling berbahaya di atas dunia ini adalah penakut
dan bimbang. Teman yang paling setia, hanyalah keberanian dan
keyakinan yang teguh."*

(Andrew Jackson)

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

Tuhan Yesus Kristus

Keluarga tercinta

Orang-orang yang terkasih

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul “ Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Manajemen, serta Penelitian dan Pengembangan terhadap Nilai Perusahaan” telah dapat diselesaikan oleh penulis. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Akuntansi, Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang. Keberhasilan dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari batuan dan bimbingan yang diberikan oleh berbagai pihak. Rasa terimakasih yang tak terhingga penulis sampaikan kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat, kekuatan, karunia yang telah diberikan untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak, Ibuk dan Adik yang selalu memberikan doa, dorongan, semangat, dukungan dalam semua aspek kepada penulis.
3. Ibu Yusni Warastuti, SE., MSi., selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran dalam membimbing, memberikan pengarahan, saran, dan telah meluangkan waktu kepada peneliti hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Ibu DR. E. Lucky Maretha, SE., M.Si dan Bapak H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan masukan selama penyusunan skripsi ini.
5. Bapak A. Sentot Suciarto, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.

6. Teman-teman seperjuangan kuliah “KELUARGA BESAR” Nanda, Nana, Auvi, Ega, Rio, Dayu yang telah memberikan warna selama hampir 4 tahun bersama menuntut ilmu.
7. Teman-teman seperjuangan skripsi Akuntansi Keuangan 2013, Renny, Arni, Agustina, Nobita, Cornel, Tres, Dewi, dan Lyanti yang setia membantu dan memberi dukungan kepada penulis.
8. Teman-teman ormawa HMPSA 2014/2015 khususnya mbak gita, cik iip, cik puput yang setia mendengarkan keluh kesah penulis selama penyusunan skripsi.
9. Teman-teman ormawa HMPSA 2015/2016 yoyo, renny, sekar, mona, devina, rizki, hendy, arinta, kezia, angga, aland, megita, agnes, reza yang telah memberikan semangat untuk penulis.
10. Bapak dan ibu dosen beserta staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang, khususnya Pak Ranto Sihombing SE, MSi selaku dosen pendamping HMPSA 2015/2016 yang telah memberikan pelajaran dan pengalaman berharga, Bu Ning dan Mas Kris yang membantu memberikan pelayanan terkait akademik maupun non akademik.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu hingga tersusunnya skripsi ini.

Peneliti menyadari adanya keterbatasan kemampuan dan pengetahuan dalam penyusunan skripsi ini. Maka peneliti berharap adanya kritik dan saran yang membangun untuk kebaikan di masa depan. Akhir kata penulis ingin

menyampaikan permohonan maaf jika terdapat kesalahan baik yang disengaja maupun tidak disengaja, semoga skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca.

Terimakasih, Tuhan Memberkati

Semarang, 24 Juli 2017

Penulis

Priscilasari Nugraheni



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
ABSTRAK	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
1.4 Kerangka Pikir Penelitian	12
1.5 Sistematika Penulisan	17
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	18
2.2 Landasan Teori.....	18
2.2.1 Teori Sinyal.....	18
2.2.2 Nilai Perusahaan	19

2.3.3 Pengaruh Penelitian dan Pengembangan terhadap Nilai Perusahaan	59
2.3.3.1 Pengaruh Kebijakan Pembiayaan Penelitian dan Pengembangan terhadap Nilai Perusahaan	59
2.3.3.2 Pengaruh Intensitas Penelitian dan Pengembangan terhadap Nilai Perusahaan	60
BAB III METODE PENELITIAN.....	62
3.1 Populasi dan Sampel penelitian	62
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	64
3.3 Definisi dan Pengukuran Variabel penelitian.....	65
3.3.1 Variabel Independen.....	65
3.3.1.1 Rasio Profitabilitas	65
3.3.1.2 Rasio Likuiditas.....	65
3.3.1.3 Rasio Aktivitas	66
3.3.1.4 Keputusan Pendanaan.....	66
3.3.1.5 Keputusan Investasi.....	67
3.3.1.6 Kebijakan Dividen.....	68
3.3.1.7 Penelitian dan Pengembangan.....	68
3.3.2 Variabel Dependen.....	69
3.4 Alat Analisis Data	70
3.4.1 Uji Asumsi Klasik.....	70
3.4.2 Model Pengujian Hipotesis	72
3.5 Pengujian Hipotesis.....	74
3.5.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	74

3.5.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Regresi Statistik F)	74
3.5.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Regresi Statistik F)	75
BAB IV HASIL DAN ANALISIS	77
4.1 Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Manajemen, serta Penelitian dan Pengembangan terhadap Nilai Perusahaan (model 1).....	77
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif Model 1	77
4.1.2 Uji Asumsi Klasik Model 1	82
4.1.2.1 Uji Normalitas Model 1	83
4.1.2.2 Uji Heteroskedastisitas Model 1	84
4.1.2.3 Uji Multikolinearitas Model 1	85
4.1.2.4 Uji Autokorelasi Model 1	86
4.1.3 Pengujian Hipotesis Model 1	87
4.2 Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Manajemen, serta Penelitian dan Pengembangan terhadap Nilai Perusahaan (model 2).....	97
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif Model 2	97
4.2.2 Uji Asumsi Klasik Model 2	101
4.2.2.1 Uji Normalitas Model 2	101
4.2.2.2 Uji Heteroskedastisitas Model 2	103
4.2.2.3 Uji Multikolinearitas Model 2	104
4.2.2.4 Uji Autokorelasi Model 2	105
4.2.3 Pengujian Hipotesis Model 2	105
4.3 Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Manajemen, serta Penelitian dan Pengembangan terhadap Nilai Perusahaan (model 3).....	112

4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif Model 3.....	112
4.3.2 Uji Asumsi Klasik Model 3	116
4.3.2.1 Uji Normalitas Model 3.....	116
4.3.2.2 Uji Heteroskedastisitas Model 3.....	118
4.3.2.3 Uji Multikolinearitas Model 3.....	119
4.3.2.4 Uji Autokorelasi Model 3.....	120
4.3.3 Pengujian Hipotesis Model 2.....	121
4.4 Kesimpulan Hasil Regresi Model 1, 2, dan 3.....	127
BAB V KESIMPULAN.....	132
5.1 Kesimpulan.....	132
5.2 Implikasi Penelitian.....	133
5.3 Keterbatasan.....	133
5.4 Saran.....	133
DAFTAR PUSTAKA.....	134

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Data Sampel Penelitian	63
Tabel 3.2 Data Perusahaan yang Membagikan dan Tidak Membagikan Dividen .	64
Tabel 3.3 Data Perusahaan yang Mempunyai dan Tidak Mempunyai Informasi Biaya Penelitian dan Pengembangan.....	64
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Model Regresi 1.....	78
Tabel 4.2 Frekuensi Variabel Dividen	81
Tabel 4.3 Frekuensi Variabel Penelitian dan Pengembangan (RND).....	81
Tabel 4.4 Uji Normalitas Model 1 Sebelum Normal	83
Tabel 4.5 Uji Normalitas Model 1 Setelah Normal	84
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas Model 1	85
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas Model 1.....	86
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi Model 1	87
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi Model 1	87
Tabel 4.10 Uji Signifikansi (Uji Statistik F) Model 1.....	88
Tabel 4.11 Pengujian Model Regresi 1	88
Tabel 4.12 Statistik Deskriptif Model 2.....	98
Tabel 4.13 Uji Normalitas Model 2 Sebelum Normal	102
Tabel 4.14 Uji Normalitas Model 2 Setelah Normal	102
Tabel 4.15 Uji Heteroskedastisitas Model 2	103
Tabel 4.16 Uji Multikolinearitas Model 2.....	104
Tabel 4.17 Uji Autokorelasi Model 2	105

Tabel 4.18 Koefisien Determinasi Model 2	105
Tabel 4.19 Uji Signifikansi (Uji Statistik F) Model 2.....	106
Tabel 4.20 Pengujian Model Regresi 2	107
Tabel 4.21 Statistik Deskriptif Model 3	113
Tabel 4.22 Uji Normalitas Model 3 Sebelum Normal	117
Tabel 4.23 Uji Normalitas Model 3 Setelah Normal	117
Tabel 4.24 Uji Heteroskedastisitas Model 3	118
Tabel 4.25 Uji Multikolinearitas Model 3.....	119
Tabel 4.26 Uji Autokorelasi Model 3	120
Tabel 4.27 Koefisien Determinasi Model 3	121
Tabel 4.28 Uji Signifikansi (Uji Statistik F) Model 3.....	121
Tabel 4.29 Pengujian Model Regresi 3	122
Tabel 4.30 Kesimpulan Hasil Regresi Model 1, 2, dan 3	127



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pikir.....12



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan Sampel	143
Lampiran 2 Konsistensi Pembagian Dividen Perusahaan Sampel.....	153
Lampiran 3 Perbandingan Kas dan Penjualan Perusahaan Sampel	155
Lampiran 4A Output Uji Normalitas Model 1 sebelum data Normal.....	160
Lampiran 4B Output Uji Normalitas Model 1 setelah data Normal	164
Lampiran 4C Output Uji Heterokedastisitas Model 1.....	168
Lampiran 4D Output Uji Multikolinearitas Model 1	170
Lampiran 4E Output Uji Autokorelasi Model 1	173
Lampiran 5A Output Uji Normalitas Model 2 sebelum data Normal.....	174
Lampiran 5B Output Uji Normalitas Model 2 setelah data Normal	178
Lampiran 5C Output Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	182
Lampiran 5D Output Uji Multikolinearitas Model 2	184
Lampiran 5E Output Uji Autokorelasi Model 2	186
Lampiran 6A Output Uji Normalitas Model 3 sebelum data Normal.....	187
Lampiran 6B Output Uji Normalitas Model 3 setelah data Normal	191
Lampiran 6C Output Uji Heteroskedastisitas Model 3	195
Lampiran 6D Output Uji Multikolinearitas Model 3	197
Lampiran 6E Output Uji Autokorelasi Model 3	199

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk (1) mencari bukti empiris pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, (2) mencari bukti empiris pengaruh kebijakan manajemen terhadap nilai perusahaan, serta (3) mencari bukti empiris penelitian dan pengembangan terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian ini kinerja keuangan diukur dengan menggunakan rasio profitabilitas yaitu *Return on Equity* (ROE), rasio Likuiditas yaitu *Quick Ratio* (QR) dan rasio aktivitas yaitu *Total Asset Turnover* (TATO). Kebijakan manajemen pada penelitian ini terdiri dari Keputusan Pendanaan, Keputusan investasi, dan Kebijakan Manajemen yang akan dipecah menjadi Kebijakan Pembagian Dividen dan Besarnya Kebijakan Dividen. Penelitian dan Pengembangan pada penelitian ini akan dipecah menjadi Kebijakan Pembiayaan Penelitian dan Pengembangan serta Intensitas Penelitian dan Pengembangan. Nilai perusahaan akan diukur menggunakan *Tobin's Q*, sampel penelitian merupakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2015.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) kebijakan manajemen yang terdiri dari keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan kebijakan pembagian dividen serta kebijakan pembiayaan penelitian dan pengembangan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, (2) kinerja keuangan yaitu likuiditas, aktivitas serta intensitas penelitian dan pengembangan berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan, dan (3) Kinerja keuangan yaitu profitabilitas, dan besarnya kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Kinerja Keuangan, Kebijakan Manajemen, Penelitian dan Pengembangan, Nilai Perusahaan.