

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *INVESTMENT*  
*OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018 – 2020)**

**Skripsi**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana**

**Akuntansi (S1)**

**Pada Program Studi Akuntansi**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun Oleh:**

**Axl First Prynobed Salukh**

**180424599**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**2022**

# LEMBAR PENGESAHAN

## SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Axl First Prynobed Salukh**

**NPM: 18 04 24599**

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

Pada tanggal 09 September 2022

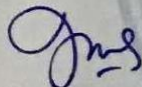
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi (S1)

Program Studi Akuntansi

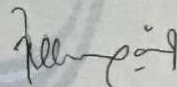
Susunan Panitia Penguji

Ketua Panitia Penguji



**Anna Purwaningsih, S.E., M.Si., Ak., C.A.**

Anggota Panitia Penguji



**Ignatia Ryana Widyantini, SE., M.Acc.**



**MG. Fitria Harjanti, SE., M.Sc.**

Yogyakarta, 20 September 2022

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



**Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.**

## PERNYATAAN

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

### **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2020)**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun tujuan kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 8 Agustus 2022

Yang menyatakan,



Axl First Prynobed Salukh

## MOTTO HIDUP

“Karena itu, Aku berkata kepadamu: apa saja yang kamu minta dan doakan, percayalah bahwa kamu telah menerimanya, maka hal itu akan diberikan kepadamu.” (Markus 11:24)



## KATA PENGANTAR

Syalom, salam sejahtera bagi kita semua. Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas kasih dan karunia-Nya bagi penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan”** dengan melakukan penelitian pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2020.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mendapat bantuan doa, bimbingan serta dukungan dari pihak-pihak yang selalu ada untuk memotivasi penulis agar menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak tersebut, antara lain:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu manganugerahkan hikmat dan kasih yang melimpah kepada penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
2. Papa, Mama, Markus, Aldave dan seluruh keluarga besar yang selalu mendukung dalam doa dan memotivasi penulis dalam penyusunan skripsi, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
3. Ibu MG. Fitria Harjanti, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing skripsi. Terima kasih bu atas waktu dan segala saran serta bimbingan yang diberikan bagi penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan staf yang ada di Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan pembelajaran kepada penulis selama menempuh perkuliahan di UAJY.

5. Teman dan sahabat penulis yang berada di Kupang maupun di Jogja yang selalu memotivasi penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Teman-teman penulis yang juga menyusun skripsi bersama-sama dengan penulis, yaitu Natasya, Novel, Ella dan Haninda yang selalu memberikan informasi mengenai skripsi, membantu dan memberikan ide serta saran agar skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
7. Seluruh pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang selalu mengirimkan doa, mendukung dan memotivasi penulis selama penulis menempuh perkuliahan di UAJY, Tuhan YME memberkati kalian semua.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan kelemahan yang membuat skripsi ini tidak sempurna. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati penulis menerima segala kritik dan saran yang diberikan, dengan tujuan untuk membuat penulis lebih baik lagi kedepannya. Penulis berharap penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membaca, demi pengembangan ilmu pengetahuan di Indonesia.

Terima Kasih.

Yogyakarta, 8 Agustus 2022

Yang Menyatakan,



Axl First Prynobed Salukh

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	i
PERNYATAAN .....	ii
MOTTO HIDUP.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
ABSTRAK .....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
BAB II DASAR TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	10
2.1. Teori Sinyal (Signalling Theory).....	10
2.2. Nilai Perusahaan .....	12
2.3. Kebijakan Dividen .....	13
2.4. <i>Investment Opportunity Set</i> .....	15
2.5. Penelitian Terdahulu .....	17
2.6. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	22
2.7. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
3.1. Jenis Penelitian.....	26
3.2. Objek Penelitian.....	26
3.3. Populasi dan Sampel .....	27
3.4. Variabel Penelitian .....	28

3.5. Model Penelitian .....	30
3.6. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	30
3.7. Teknik Analisis Data .....	31
BAB IV PEMBAHASAN.....	39
4.1. Uji Statistik Deskriptif.....	39
4.2. Uji Asumsi Klasik .....	41
4.3. Uji Hipotesis .....	48
4.4. Pembahasan Hasil .....	50
BAB V PENUTUP.....	54
5.1. Kesimpulan .....	54
5.2. Keterbatasan dan Saran .....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56
LAMPIRAN.....	61

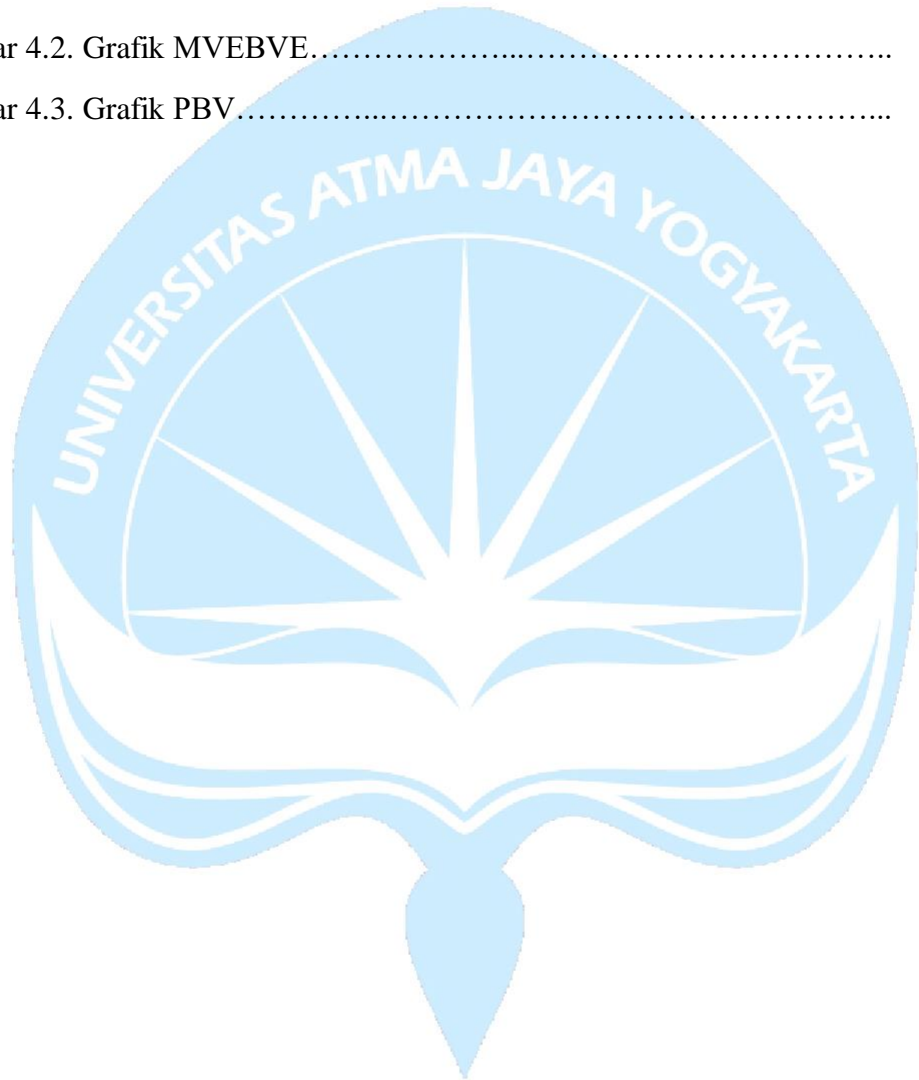


## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	28
Tabel 3.2. Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson.....	34
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.2. Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i> dan Transformasi .....	41
Tabel 4.3. Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i> dan Transformasi.....	44
Tabel 4.4. Uji Multikolineartitas .....	45
Tabel 4.5. Uji Heteroskedastisitas .....	46
Tabel 4.6. Uji Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i> .....	47
Tabel 4.7. Uji Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i> Dengan Metode <i>Cochrane-Orcutt</i> .....	47
Tabel 4.8. Uji Nilai F .....	48
Tabel 4.9. Uji Nilai t .....	49
Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi .....	50

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Model Penelitian.....	30
Gambar 4.1. Grafik DPR.....	42
Gambar 4.2. Grafik MVEBVE.....	43
Gambar 4.3. Grafik PBV.....	43



## ABSTRAK

Salah satu tujuan berdirinya perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan, yang dapat dilihat dari peningkatan harga saham. Harga saham yang meningkat akan membuat pasar percaya kepada kinerja perusahaan dan prospeknya di masa yang akan datang. Manajemen perusahaan wajib memahami faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan dan dapat mensejahterakan para pemegang saham. Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris dan menguji kembali inkonsistensi penelitian sebelumnya mengenai pengaruh kebijakan dividen dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Teknik penentuan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, sehingga sampel akhir yang didapatkan adalah 41 perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji asumsi klasik dan analisis regresi linear berganda dengan bantuan aplikasi SPSS 21. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set*, Nilai Perusahaan.

## ABSTRACT

*One of the goals of the establishment of the company is to maximize the value of the company, which can be seen from the increase in stock prices. Rising stock prices will make the market believe in the company's performance and prospects in the future. Company management must understand the factors that affect the value of the company in order to increase the value of the company and can prosper the shareholders.. This study aims to obtain empirical evidence and re-examine the inconsistencies of previous studies regarding the effect of dividend policy and investment opportunity set on firm value. The population in this study are all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2020 period. The sampling technique used is purposive sampling, so that the final sample obtained is 41 manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018-2020. Data analysis technique used is the classical assumption test and multiple linear regression analysis with the help of SPSS 21. The results of this study indicate that: dividend policy has no effect on firm value. Investment opportunity set has a positive effect on firm value.*

**Keywords:** Dividend Policy, *Investment Opportunity Set*, Firm Value.