



**KESEMPATAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Seluruh Perusahaan Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia
Periode 2010-2017)**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen**

Oleh

IKA FIA YUNIANINGSIH

412140023

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

JURUSAN MANAJEMEN

BUMIAYU

2018



**KESEMPATAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Seluruh Perusahaan Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia
Periode 2010-2017)**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen**

Oleh

IKA FIA YUNIANINGSIH

412140023

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

JURUSAN MANAJEMEN

BUMIAYU

2018

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **KESEMPATAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Seluruh Perusahaan Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2017)**

Oleh

Nama : **IKA FIA YUNIANINGSIH**

NIM : **412140023**

Jurusan : **Manajemen**

Fakultas : **Ekonomika dan Bisnis**

Telah dipertahankan di depan dewan penguji skripsi pada tanggal 22 September 2018.

DEWAN PENGUJI

Nama Penguji

Tanda Tangan

Ketua Tim Penguji/Pembimbing

Lina Krisnawati, S.E., M.M.
NIDN. 0617047602




Penguji I

Cici Widowati, S.P., M.S.M
NIDN. 0616118201



Penguji II

Kurniawan, S.E., M.Si
NIDN. 0605118101



Diterima dan disahkan

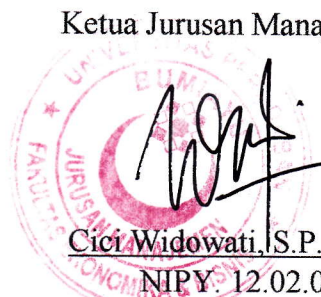
pada tanggal 30 September 2018

Dekan
Fakultas Ekonomika dan Bisnis



Kurniawan, S.E., M.Si
NIPY. 12.02.027

Ketua Jurusan Manajemen



Cici Widowati, S.P., M.S.M.
NIPY. 12.02.017

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ika Fia Yunianingsih

NIM : 412140023

Prodi : Manajemen

Fakultas : Ekonomika dan Bisnis Universitas Peradaban

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi ini benar-benar merupakan karya saya, bukan merupakan pengambil alihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui secara tulisan saya atau pikiran saya, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebut dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik yang saya peroleh terkait dengan skripsi ini.

Paguyangan , 01 Oktober 2018

Peneliti



Ika Fia Yunianingsih

NIM: 412140013

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas izin dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi S-1 Manajemen, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Yahya A Muhaimin, selaku Rektor Universitas Peradaban.
2. Bapak Kurniawan, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban sekaligus dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dan memberikan masukan yang sangat bermanfaat dalam penulisan skripsi.
3. Ibu Cici Widowati, S.P., M.S.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban sekaligus dosen penguji I yang telah memberikan banyak masukan yang bermanfaat demi perbaikan penulisan skripsi.
4. Ibu Lina Krisnawati, S.E.,M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah dengan sangat sabar dan sangat baik, meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya dalam membimbing, memberikan masukan serta memberikan pengetahuan baru yang sangat membantu dalam penyusunan skripsi.

5. Dosen penguji I dan penguji II yang telah memberikan banyak masukan yang bermanfaat demi perbaikan penulisan skripsi.
6. Bapak/Ibu Dosen Universitas Peradaban. Terimakasih atas pengalaman dan pengetahuan yang telah didapatkan penulis selama menyelesaikan studi.
7. Seluruh staff tata usaha, petugas perpustakaan dan karyawan Fakultas Ekonomika dan Bisnis yang tak henti memberikan dukungan dan cintanya kepada penulis hingga saat ini.
8. Orang tua tercinta, Bapak Wasim dan Ibu Jumiati dan seluruh keluarga terutama adik dan saudara yang telah memberikan segalanya, kasih sayang, semangat, arahan, pengorbanan, dukungan baik secara materi maupun moril, serta doa yang tiada hentinya dan sekaligus sebagai motivasi utama penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Manajemen angkatan 2014, terimakasih banyak atas persaudaraan, kebersamaan, dan bantuan yang tak terhingga kepada penulis.
10. Teman-teman KKN Tematik UPB Desa Dumeling Kecamatan Wanasari yang telah memberikan warna baru, persahabatan baru, pengalaman baru dan semoga akan tetap menjadi keluarga.
11. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang penulis miliki, untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun demi perbaikan skripsi ini. Akhirnya, penulis berharap semoga

skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Amiin Amiin
ya robbal'alamin

Paguyangan, 14 September 2018

Penulis

Ika Fia Yunianingsih

NIM. 412140054

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kesempatan investasi terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai mediasi pada seluruh perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2010-2017 dengan pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 17 perusahaan. Data penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif, analisis linier berganda, uji sobel, uji asumsi klasik dan uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa MBVE dan CAPBVA tidak berpengaruh terhadap DPR, DPR tidak berpengaruh terhadap PBV, MBVE tidak berpengaruh terhadap PBV, CAPBVA tidak berpengaruh terhadap PBV, DPR tidak mampu memediasi variabel MBVE dan CAPBVA terhadap PBV.

Kata Kunci : Kesempatan Investasi, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of investment opportunities to the firm value by using dividend policy as the mediation variable. The population used in this study for all companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2010-2017. With the selection of samples using purposive sampling technique. The samples used in this study amounted to 17 companies. The research data used in this study is secondary quantitative data obtained from the company's annual financial statement. The analysis used in this research is descriptive statistical analysis, multiple linier regression analysis, sobel test, classic assumption test and hypothesis test. The result showed that MBVE and CAPBVA had no effect on the DPR, DPR had no effect on PBV, MBVE had no effect on PBV, CPBVA had on PBV, DPR was unable to mediate the variables MBVE and CAPBVA against PBV.

Keywords: *Investment Opportunity set, Dividend Policy and Firm Value*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PERUMUSAN MODEL PENELITIAN.. .	9
A. Telaah Pustaka.....	9
1. Nilai Perusahaan.....	9
2. Kesempatan Investasi.....	10
<i>a. Investment Opportunity Set</i>	10

b. Macam-macam Bentuk Investasi	12
c. Pengukuran Kesempatan Investasi.....	13
3. Kebijakan Dividen.....	15
a. Definisi Kebijakan Dividen.....	15
b. Teori-Teori Kebijakan Dividen.....	16
B. Perumusan Model Penelitian.....	21
1. Penelitian Terdahulu	21
2. Perumusan Hipotesis	25
3. Kerangka Pemikiran.....	33
BAB III METODE PENELITIAN DAN TENIK ANALISIS DATA.....	35
A. Metode Penelitian.....	35
1. Jenis Penelitian	35
2. Lokasi Penelitian	35
3. Waktu Penelitian	35
4. Populasi dan Sampel.....	35
a) Populasi.....	35
b) Sampel	36
5. Sumber Data	36
6. Teknik Pengumpulan Data	37
7. Definisi Konsep dan Operasional Variabel	37
B. Teknik Analisis Data.....	41
1. Statistika Deskriptif.....	41
2. Analisis Regresi Berganda	41

3. Uji Sobel.....	42
4. Pengujian Hipotesis	43
a) Koefisien Determinasi (R^2).....	43
b) Uji t.....	43
5. Uji Asumsi Klasik	47
a. Uji Normalitas	48
b. Uji Multikolinearitas	48
c. Uji Autokorelasi	49
d. Uji Heteroskedastisitas	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	51
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	51
1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	51
2. Deskripsi Sampel Penelitian.....	51
B. Analisis dan Pembahasan	54
1. Hasil Analisis Deskripsi	54
2. Analisis Regresi Berganda	55
3. Pengujian Hipotesis Penelitian	59
a. Uji t.....	59
4. Koefisien Determinasi (R^2)	61
5. Uji Asumsi Klasik	61
a. Uji Normalitas	61
b. Uji Multikolinearitas	64
c. Uji Autokorelasi	65

d. Uji Heteroskedastisitas	66
6. Uji Sobel	67
7. Pembahasan	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	73
A. Kesimpulan.....	73
B. Saran	76
C. Keterbatasan.....	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN	82

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Definisi Operasional Variabel.....	39
Tabel 2. Prosedur Pemilihan Sampel	52
Tabel 3. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	53
Tabel 4. Hasil Analisis Deskriptif.....	54
Tabel 5. Ringkasan Regresi Linier Berganda Persamaan 1	55
Tabel 5. Ringkasan Regresi Linier Berganda Persamaan 2	55
Tabel 5. Ringkasan Regresi Linier Berganda Persamaan 3	56
Tabel 6. Ringkasan Hasil Uji t	59
Tabel 7. Hasil Uji Multikolinearitas	64
Tabel 8. Kriteria Pengujian Durbin-Watson.	65
Tabel 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas	66

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Kerangka pemikiran	33
Gambar 2. Grafik Histogram Uji Normalitas Model 1 x-m.....	62
Gambar 3. Grafik Histogram Uji Normalitas Model 2 m-y.....	62
Gambar 4. Grafik Histogram Uji Normalitas Model 3 x-y.....	63
Gambar 5. Grafik Histogram Uji Normalitas Model 4 x-m-y	64

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian	81
Lampiran 2. Tabulasi Data	83
Lampiran 3. Output Regresi Pengaruh MBVE, CAPBVA terhadap PBV	91
Lampiran 3. Output Pengaruh MBVE, CAPBVA terhadap DPR.....	97
Lampiran 3. Output Pengaruh MBVE, CAPBVA, dan DPR terhadap PBV	103
Lampiran 3. Output Regresi Pengaruh DPR terhadap PBV	109
Lampiran 4. Hasil Analisis Deskriptif	115
Lampiran 5. Uji Analisis Regresi Linear Berganda Persamaan 1	116
Lampiran 5. Uji Analisis Regresi Linear Berganda Persamaan II	118
Lampiran 5. Uji Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan III.....	120
Lampiran 6. Hasil Uji Asumsi Klasik	122
Lampiran 7. Riwayat Hidup Penulis	129