

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* ( IOS ), DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas adan melengkapi sebagian syarat- syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Starta Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Lenny Wahyuni  
NIM : 13440620  
Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

**2018**

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Investment Opportunity Set, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015

Nama : Lenny Wahyuni

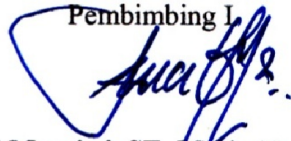
NIM : 13440620

Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

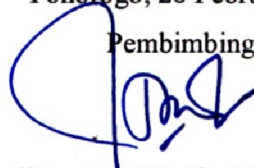
Ponorogo, 28 Februari 2018

Pembimbing I



Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA  
NIK : 19721203 199603 11

Pembimbing II



Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA  
NIK : 19670822 199705 12

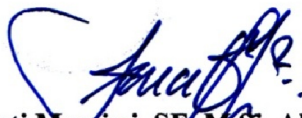
Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

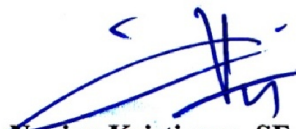


Titin Rabin, SE., MM  
NIK : 19680505 199003 2 003

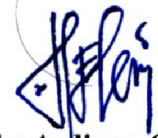
Dosen Penguji :



Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA  
NIK : 19721203 199603 11



Naning Kristiyana, SE, MM  
NIK : 19750921 201503 10



Titin Eka Ardiana, SE, M.Si  
NIK : 19820208 201603 13

## RINGKASAN

Perusahaan didirikan dengan tujuan untuk memaksimalkan kekayaan pemilik atau pemegang saham. Tujuan tersebut dapat tercapai dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Pencapaian nilai perusahaan dapat memberikan dampak positif terhadap intern dan ekstern perusahaan, karena nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham.

Pada penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa Laporan Keuangan Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011 – 2015 yang sudah diaudit. Jumlah populasi dalam penelitian ini adalah 145 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Perusahaan yang memenuhi kriteria adalah 29 perusahaan. Analisis regresi dalam penelitian ini menggunakan regresi berganda. Untuk uji hipotesis menggunakan uji t dan F.

Hasil dari penelitian ini secara parsial menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *investment opportunity set* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini secara simultan menunjukkan bahwa kebijakan dividen, *investment opportunity set*, dan struktur modal secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Setelah menambahkan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Hasil penelitian ini secara simultan menunjukkan bahwa kebijakan dividen, *investment opportunity set*, struktur modal dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol dalam penelitian ini tidak dapat mengontrol atau mengendalikan variabel independen yaitu, kebijakan dividen, *investment opportunity set*, dan struktur modal terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

Kata kunci : Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set*, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Perusahaan.

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikumWr.Wb.

Alhamdulillahirobbil'alamin, denganmemanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahNya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi denganjudul “Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set*, dan Struktur modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2012 - 2015” dengan baik dan lancar. Sholawat serta salam tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, keluarga dan sahabat. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan program Sarjana (S1) pada Program Sarjana Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Peneliti menyadari selama proses penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya arahan, bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu dalam kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Drs. H. Sulton, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memimpin universitas dan memberikan kebijakannya dalam kelancaran penyusunan skripsi.
2. Titi Rapini, SE., MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogoyang telah memberikan pedoman bagi peneliti dalam menyelesaikan skripsi.



3. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa Wafirotin, MM., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo sekaligus Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan bimbingan serta saran kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
4. Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA sebagai Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan bimbingan serta saran kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat luas dan pengalaman kepada peneliti.
6. Bapak dan Ibu karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberikan kesediaannya untuk membantu peneliti dalam mengurus segala kebutuhan administrasi dan lainnya.
7. Kedua orang tuaku, Bapak Sugianto dan Ibu Asrifah. Terima kasih untuk setiap do'a, kasih sayang yang tak ada hentinya serta keringat yang telah kalian keluarkan untuk putrimu ini. Terima kasih telah menjadi pendengar yang baik dan menjadi motivator untuk putrimu ini.
8. Sahabat setia saya, Wiwit, Wahyuyun, dan Yulita terimakasih atas semangat dan dukungannya, mau berbagi ilmu dan informasi selama penyelesaian skripsi ini, semoga apa yang kita dapatkan menjadi hal yang berguna baik di masa sekarang maupun nanti.

9. Untuk teman-teman seperjuangan Prodi Akuntansi angkatan 2013 yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan, semangat dan kerjasamanya selama ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu yang telah membantu dan memberikan masukan bagi peneliti.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan keterbatasan, oleh karena itu kritik dan saran sangatlah peneliti harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi dan pengetahuan bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikumWr. Wb.

Ponorogo, 28 Februari 2018  
Peneliti

**LENNY WAHYUNI**  
**NIM. 13440620**

## Moto

“Dan bersabarlah, dan tidaklah ada kesabaranmu itu kecuali dari Allah.”  
(QS. An-Nahl: 128)

“Tidak ada balasan untuk kebaikan selain kebaikan (pula).”  
(QS. Ar-Rahman (55): 60)

“Bekerjalah bagaikan tak butuh uang. Mencintailah bagaikan tak pernah disakiti.

Menarilah bagaikan tak seorang pun sedang menonton.”

(Mark Twain)

”Sukses itu tidak diukur oleh posisi yang telah diraih seseorang dalam kehidupan, tap hambatan yang telah ia atasi saat berusaha untuk sukses”.

(Booker T Washington)

**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR  
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan / atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 28 Februari 2018



(Lenny Wahyuni)  
NIM. 13440620



## DAFTAR ISI

	Halaman
Cover.....	i
Halaman Pengesahan .....	ii
Ringkasan.....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Motto.....	vii
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian.....	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel .....	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran.....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	9
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	10
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	10
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. LandasanTeori .....	12
2.1.1 Nilai Perusahaan .....	12
2.1.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan .....	12
2.1.1.2 Indikator Nilai Perusahaan.....	16

2.1.2	Kebijakan Dividen .....	19
2.1.2.1	Pengertian Dividen .....	19
2.1.2.2	Kebijakan Dividen .....	19
2.1.2.3	Faktor Penentu Kebijakan Dividen .....	20
2.1.2.4	Teori Kebijakan Dividen .....	22
2.1.2.5	Indikator Kebijakan Dividen .....	24
2.1.3	Keputusan Investasi .....	26
2.1.3.1	Pengertian <i>Investmen Opportunity Set</i> .....	27
2.1.3.2	Klasifikasi Proksi <i>Investment Opportunity Set</i> .....	28
2.1.4	Struktur Modal .....	32
2.1.4.1	Pengertian Struktur Modal .....	32
2.1.4.2	Unsur- Unsur Struktur Modal .....	34
2.1.4.3	Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	35
2.1.4.4	Teori Struktur Modal .....	37
2.1.4.5	Indikator Struktur Modal .....	39
2.1.5	Pengertian Ukuran Perusahaan .....	39
2.1.5.1	Kategori Ukuran Perusahaan .....	41
2.1.5.2	Indikator Ukuran Perusahaan .....	42
2.2	Penelitian terdahulu .....	43
2.3	Kerangka Pemikiran .....	46
2.4	Hipotesis .....	47
2.4.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	47

2.4.2 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	
Terhadap Nilai Perusahaan .....	48
2.4.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	49
2.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap	
Nilai Perusahaan .....	51
2.4.5 Pengaruh Kebijakan Dividen, <i>Investment Opportunity Set</i> ,	
dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	52
2.4.6 Pengaruh Kebijakan Dividen, <i>Investment Opportunity Set</i> ,	
dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan	
Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol .....	54
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	56
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....	57
3.2.1 Populasi .....	57
3.2.2 Sampel .....	57
3.3 Jenis dan Metode Pengambilan Data .....	58
3.3.1 Jenis Data .....	58
3.3.2 Metode Pengambilan Data .....	58
3.4 Definisi Operasional Variabel .....	59
3.4.1 Variabel Dependen (Y) .....	59
3.4.2 Variabel Independen (X) .....	60
3.5 Metode Analisis Data .....	65
3.5.1 Statistik Deskriptif .....	65

3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	65
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	68
3.5.3.1 Analisis Regresi Linier Model 1	
(Tanpa Variabel Kontrol).....	69
3.5.3.2 Analisis Regresi Linier Model	
(Dengan Variabel Kontrol) .....	69
3.5.4 Uji Hipotesis.....	70
3.5.4.1 Uji Signifikan Parameter Individual	
(Uji Statistik t).....	70
3.5.4.2 Uji Signifikansi Keseluruhan dari Regresi sampel	
(Uji Statistik F).....	71
3.5.5 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	72
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Profil Objek Penelitian .....	73
4.2 Deskripsi Populasi dan Sampel .....	73
4.3 Statistik Deskriptif.....	75
4.4 Hasil Penelitian .....	79
4.4.1 Uji Asumsi Klasik .....	79
4.4.2 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	84
4.4.2.1 Analisis Regresi Linier Model 1	
(Tanpa Variabel Kontrol) .....	84
4.4.2.2 Analisis Regresi Linier Model 2	
(Dengan Variabel Kontrol ).....	86

4.4.3 Hasil Pengujian Hipotesis .....	88
4.4.3.1 Uji signifikan Parameter Individusl (Uji Statistik t) .....	88
4.4.3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji statistik F) .....	96
4.4.4 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	98
4.5 Pembahasan .....	99
4.5.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan ...	102
4.5.2 Pengaruh <i>Investment opportunity Set</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	106
4.5.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	109
4.5.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan...	112
4.5.5. Pengaruh Kebijakan Dividen, <i>Investment Opportunity Set</i> , dan struktur modal terhadap Nilai Perusahaan.....	116
4.5.6 Pengaruh Kebijakan Dividen, <i>Investment Opportunity Set</i> , dan struktur modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol.....	118
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan.....	121
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	123
5.3 Saran .....	124
DAFTAR PUSTAKA .....	126



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu.....	43
Tabel 4.1 Distribusi Penelitian.....	74
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur .....	74
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif .....	76
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas .....	79
Tabel 4.5 Uji Normalitas Setelah di Robustment.....	80
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolonieritas .....	81
Tabel 4.7 Uji Autokolerasi.....	82
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas.....	83
Tabel 4.9 Analisis Regresi Linier model 1 (Tanpa Variabel Kontrol).....	85
Tabel 4.10 Analisis Regresi Linier model 2 (Dengan Variabel Kontrol).....	87
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik t Tanpa Variabel Kontrol.....	90
Tabel 4.12 Hasil Uji Statistik t dengan Variabel Kontrol .....	93
Tabel 4.13 Hasil Uji Statistik F tanpa Variabel Kontrol.....	96
Tabel 4.14 Hasil Uji Statistik F dengan Variabel Kontrol .....	97
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi tanpa Variabel Kontrol .....	98
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi dengan Variabel Kontrol .....	99
Tabel 4.17 Tabulasi Data Nilai Perusahaan (PBV).....	99
Tabel 4.18 Tabulas Data Kebijakan Deviden (DPR).....	102
Tabel 4.19 Tabulasi Data <i>Investment Opportunity Set</i> (MBVA).....	106
Tabel 4.20 Tabulasi Data Struktur Modal (DER).....	109
Tabel 4.21 Tabulasi Data Ukuran Perusahaan (SIZE).....	113

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran.....	46
--	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Daftar Populasi .....	133
Lampiran 2 Tabel Kriteria Pemilihan Sampel .....	138
Lampiran 3 Data Pehitungan Nilai Perusahaan .....	145
Lampiran 4 Data Perhitungan Kebijakan Dividen.....	150
Lampiran 5 Data Perhitungan <i>Investment Oportunity Set</i> .....	158
Lampiran 6 Data Perhitungan Struktur Modal.....	166
Lampiran 7 Data Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	171
Lampiran 8 Output SPSS 16 Statistkn Deskriptif.....	176
Lampiran 9 Output SPSS 16 Uji Normalitas .....	177
Lampiran 10 Output SPSS 16 Uji Robust.....	178
Lampiran 11 Output SPSS 16 Uji Normalitas Setelah Robust .....	180
Lampiran 12 Output SPSS 16 Uji Multikolonieritas .....	181
Lampiran 13 Output SPSS 16 Uji Autokorelasi .....	182
Lampiran 14 Output SPSS 16 Uji Heteroskedastisitas .....	183
Lampiran 15 Output SPSS 16 Analisis Regresi Linier Berganda Tanpa Variabel Kontrol .....	184
Lampiran 16 Output SPSS 16 Analisis Regresi Linier Berganda Dengan Variabel Kontrol.....	186