

**PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI,  
*LEVERAGE*, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI INDONESIA**



**Oleh:  
MICHAEL SIDIK  
3203009051**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2016**

PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI, *LEVERAGE*,  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi

OLEH :

MICHAEL SIDIK

3203009051

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2016

i

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Michael Sidik  
NRP : 3203009051  
Judul Skripsi : Pengaruh Set Kesempatan Investasi, *Leverage*, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet tau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 9 Agustus 2016

Yang Menyatakan,



(Michael Sidik)

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI, *LEVERAGE*,  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI INDONESIA**

Oleh:  
Michael Sidik  
3203009051

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji :

Dosen Pembimbing I,



J.C.Shanti, SE.,M.Si., Ak.

Tanggal: .....

Dosen Pembimbing II,




Ariston Oki Esa A, SE.,M.Si.,Ak.,  
BAP.

Tanggal: .....

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : Michael Sidik      NRP:3203009051  
Telah di Uji tanggal 29 Juli 2016 dan dinyatakan **Lulus** oleh Tim  
Penguji.

Ketua Tim Penguji,



Shanti, SE., M.Si., Ak., CA.

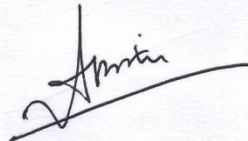
Mengetahui:

Dekan,



Dr. Ledoicus Lasdi, MM.  
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Ariston Oki Esa A., SE., MA., Ak., BAP  
NIK. 321.03.0566

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat, hikmat dan penyertaan-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Penulisan skripsi berjudul “Pengaruh Set Kesempatan Investasi, *Leverage*, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia” Skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagai persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulisan skripsi ini sekiranya tidak lepas dari bantuan moral dan material serta dukungan dari beberapa pihak. Oleh karena itu pada kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ariston Oki Esa Apriyanta, SE., MA., BAP. Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan juga sebagai Dosen Pembimbing II.
3. J.C. Shanti, SE.,M.Si.,Ak. selaku Dosen Pembimbing I atas waktu, kesabaran, dan ilmunya yang diberikan kepada penulis.
4. Keluarga Penulis, Papa, Mama, Kakak, yang memberikan motivasi dan doa yang telah kalian berikan.

5. Victor Jonathan, Felix Dwicahya, Steven Yudi, Victorio Tantra, dan Andy Sugianto sebagai sahabat penulis yang telah memberikan dukungan dan semangat selama menyusun skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun akan menjadikan teman yang baik untuk karya penulis selanjutnya. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan. Terima kasih.

Surabaya, Juli 2016

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
ABSTRAK .....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiv
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Penelitian Terdahulu .....	8
2.2. Landasan Teori .....	11



2.2.1. Teori Pensinyalan( <i>Signaling Theory</i> ).....	11
2.2.2. Set Kesempatan Investasi/ <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS).....	12
2.2.3. <i>Leverage</i> .....	16
2.2.4. Kebijakan Dividen.....	18
2.2.5. Nilai Perusahaan.....	20
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	21
2.3.1. Pengaruh IOS terhadap Nilai Perusahaan.....	21
2.3.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	22
2.3.3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	23
2.4. Model Penelitian.....	25

### BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian .....	26
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel .....	26
3.2.1. Identifikasi Variabel.....	26
3.2.2. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	26
3.3. Jenis Data dan Sumber Data.....	29
3.4. Populasi, Sampel, dan Teknik	

Pengambilan Sampel .....	30
3.5. Teknik Analisis Data.....	31
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	31
3.5.2. Uji Asumsi Klasik Regresi.....	31
3.5.3. Uji Kesesuaian Model Penelitian.....	34
3.5.4. Analisis Regresi Linier Berganda.....	34
3.5.5. Uji Hipotesis.....	35
 BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Karakteristik Obyek Penelitian .....	37
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian.....	38
4.3. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	40
4.3.1. Analisis Data.....	40
4.3.2. Uji Kesesuaian Model Penelitian.....	43
4.3.3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	44
4.3.4. Uji Hipotesis.....	45
4.4. Pembahasan .....	45
 BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1. Simpulan .....	49
5.2. Keterbatasan .....	50
5.3. Saran .....	50

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Perbandingan antara Penelitian Terhadulu dengan penelitian ini.....	10
Tabel 4.1. Penarikan Sampel Penelitian .....	37
Tabel 4.2. Deskripsi Hasil Penelitian .....	38
Tabel 4.3. Uji Asumsi Normalitas .....	40
Tabel 4.4. Uji Asumsi Multikolinearitas .....	43
Tabel 4.5. Uji T .....	44

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian.....	25

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Data Primer

Lampiran 2. Statistik Deskriptif

Lampiran 3. Pengujian Hipotesis

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh set kesempatan investasi, *leverage*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia, dimana, set kesempatan investasi diukur dengan *Current Assets to Total Assets* (CATA), *leverage* diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), kebijakan dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), dan nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value* (PBV). Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang telah terdaftar di BEI selama tahun 2010-2014.

Data yang telah dikumpulkan berupa laporan tahunan perusahaan yang secara lengkap telah dipublikasikan, kemudian dilakukan teknik analisis data secara statistik menggunakan SPSS. Data-data yang telah memenuhi kriteria diuji dengan menggunakan pengujian model dan pengujian hipotesis. Berdasarkan hasil pengujian, kebijakan dividen mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan set kesempatan investasi dan *leverage* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** set kesempatan investasi, *leverage*, kebijakan dividen, nilai perusahaan.

## **ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of the investment opportunity set, leverage and dividend policy on the value of a manufacturing company in Indonesia, in which, the investment opportunity set is measured by the Current Assets to Total Assets (CATA), leverage is measured by Debt to Equity Ratio (DER), development policy dividend measured by the dividend Payout Ratio (DPR), and the company's value is measured by the Price to Book value (PBV). The research sample is a manufacturing company that has been listed on the Stock Exchange during 2010-2014.*

*The data have been collected in the form of annual reports that have been published in full, then performed statistical data analysis techniques using SPSS. Data that meets the criteria tested using the testing of models and hypothesis testing. Based on test results, dividend policy has a significant influence on the value of the company, whereas the investment opportunity set and leverage do not have a significant effect on the value of the company.*

**Keywords:** *set of investment opportunities, leverage , dividend policy , the company's value.*