



**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*,  
KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

**RISSA DEWI MADANI**

**1710112125**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**



**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*,  
KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi**

**RISSA DEWI MADANI**

**1710112125**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Rissa Dewi Madani

NIM : 1710112125

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 15 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Rissa Dewi Madani)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rissa Dewi Madani  
NIM : 1710112125  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Akuntansi S1  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kinerja Keuangan dan Kebijakan  
Hutang Terhadap Nilai Perusahaan**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 15 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Rissa Dewi Madani)

# SKRIPSI

## PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

RISSA DEWI MADANI 1710112125

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 15 Juli 2021  
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Yoyoh Guritno, S.E., M.Si., Ak  
Ketua Penguji



Retna Sari, S.E., M.Ak  
Penguji I



Noegrahini Lastiningsih, S.E., M.M  
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Andi Manggala Putra, S.E, M.Sc, CGP  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 15 Juli 2021

***THE EFFECT OF THE INVESTMENT OPPORTUNITY SET,  
FINANCIAL PERFORMANCE AND DEBT POLICY  
ON FIRM VALUE***

***By Rissa Dewi Madani***

***Abstract***

*This study aims to determine the effect of investment opportunity set, financial performance and debt policy on company value in 104 consumer non cyclical and industrial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019 period. This research is a type of quantitative research using secondary data in the form of annual report. The Fixed Effect Model (FEM) with panel data regression was used in this study using STATA version 16. Based on the results of the test and analysis, it can be concluded that investment opportunity set and debt policy has a significant positive effect on firm value while financial performance and Control variable, namely company size has no significant effect on firm value. The results of this study have implications for companies, investors, and future researchers as well.*

***Keywords : Investment Opportunity Set; Financial Performance; Debt Policy; Firm Size; Firm Value***

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, KINERJA  
KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**

**Oleh Rissa Dewi Madani**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari *investment opportunity set*, kinerja keuangan dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada 104 perusahaan sektor *consumer non cyclical* dan *industrial* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan. *Fixed Effect Model (FEM)* dengan regresi data panel digunakan pada penelitian ini menggunakan STATA versi 16. Berdasarkan hasil uji dan analisis dapat disimpulkan bahwa *investment opportunity set* dan kebijakan hutang memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan kinerja keuangan dan variabel kontrol yaitu ukuran perusahaan memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini memiliki implikasi bagi perusahaan, calon investor dan peneliti selanjutnya.

**Kata Kunci:** *Investment Opportunity Set*; Kinerja Keuangan; Kebijakan Hutang; Ukuran Perusahaan; Nilai Perusahaan



**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GENAP TA. 2020/2021**




Pada hari ini kamis, tanggal 15 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Rissa Dewi Madani  
Nomor Induk Mahasiswa : 1710112125  
Program Studi : S1 Akuntansi

**“PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~Tidak Lulus~~ \**)

**Tim Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1.	Yoyoh Guritno, S.E., M.Si., Ak	Ketua	1. 
2.	Retna Sari, S.E., M.Ak	Anggota I	2. 
3.	Noegrahini Lastiningsih, S.E., M.M	Anggota II **)	3. 

Catatan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 15 Juli 2021

MENGESAHKAN

A.n. Dekan

Kaprodi S1 Akuntansi



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas segala karunia-Nya sehingga penelitian ini dapat diselesaikan. Penelitian dengan judul “Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan”. Selama penyusunan peneliti menyadari banyak mendapatkan hambatan dari berbagai aspek, namun berkat bantuan, bimbingan, arahan, dan dukungan dari semua pihak yang telah membantu sehingga kendala tersebut dapat diatasi. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih Noegrahini Lastiningsih, S.E., M.M selaku dosen pembimbing 1 dan Ibu Ayunita Ajengtiyas Saputri Mashuri, S.E., M.Accy., M.Com., CAAT. selaku dosen pembimbing 2 yang senantiasa memberikan nasehat, saran, dan arahan yang bermanfaat untuk konten dan penulisan. Terima kasih kepada Ketua Program Studi S1 Akuntansi Bapak Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP serta dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan kesempatan dan arahan yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, penulis menyampaikan terima kasih yang luar biasa kepada orang tua, Ibu Delly dan Bapak Endang serta kakak Ratu dan Cikal yang tiada hentinya memberikan doa dan semangat kepada penulis hingga penelitian ini dapat terselesaikan. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seluruh sahabat yaitu Leo, Opal, Tikah, Ute, Ratih, Ihram, Refi, Ina, Hakim, Andina, Ibnu, Dzakhir, Lasca, Ikhsan, Vico, Dino, Ferdiandra dan teman teman yang selalu memberikan semangat dan bantuan dalam penulisan skripsi ini. Semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat untuk kita semua dalam rangka memperluas wawasan pengetahuan.

Jakarta, 15 Juli 2021

Rissa Dewi Madani

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	6
1.4.2. Manfaat Praktis .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>8</b>
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	8
2.1.2. Nilai Perusahaan .....	8
2.1.3. <i>Investment Opportunity Set</i> .....	10
2.1.4. Kinerja Keuangan .....	12
2.1.5. Kebijakan Hutang .....	13
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu.....	14
2.2.1. Matriks Penelitian Terdahulu.....	21
2.3. Model Penelitian .....	23
2.4. Hipotesis .....	24
2.4.1. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	24
2.4.2. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan .....	25
2.4.3. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan .....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>27</b>
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	27
3.1.1. Variabel Dependen.....	27
3.1.2. Variabel Independen .....	27
3.1.3. Variabel Kontrol .....	29
3.2. Populasi dan Sampel.....	29
3.2.1. Populasi.....	29

3.2.2.	Sampel.....	30
3.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.3.1.	Jenis Data.....	30
3.3.2.	Sumber Data.....	30
3.3.3.	Pengumpulan Data.....	30
3.4.	Teknik Analisis Data.....	31
3.4.1.	Analisis Data Deskriptif.....	31
3.4.2.	Uji Spesifikasi Model.....	31
3.4.2.1.	Uji Chow.....	32
3.4.2.2.	Uji Lagrange Multiplier.....	32
3.4.2.3.	Uji Hausman.....	32
3.4.3.	Uji Asumsi Klasik.....	32
3.4.3.1.	Uji Normalitas.....	32
3.4.3.2.	Uji Multikolinearitas.....	33
3.4.3.3.	Uji Autokorelasi.....	33
3.4.3.4.	Uji Heteroskedastisitas.....	33
3.4.4.	Model Regresi.....	34
3.4.5.	Uji Hipotesis.....	34
3.4.5.1.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	34
3.4.5.2.	Uji Regresi Parsial (Uji T).....	34
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>36</b>
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	36
4.2.	Deskripsi Hasil Penelitian.....	37
4.3.	Uji Hipotesis dan Analisis.....	37
4.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	37
4.3.2.	Uji Spesifikasi Model.....	41
4.3.2.1.	Uji Chow.....	41
4.3.2.2.	Uji Lagrange Multiplier.....	41
4.3.2.3.	Uji Hausman.....	42
4.3.3.	Uji Asumsi Klasik.....	42
4.3.3.1.	Uji Normalitas.....	42
4.3.3.2.	Uji Multikolinieritas.....	43
4.3.3.3.	Uji Autokorelasi.....	43
4.3.3.4.	Uji Heterokedastisitas.....	44
4.3.4.	Uji Regresi Data Panel.....	44
4.3.5.	Uji Hipotesis.....	46
4.3.5.1.	Uji Koefisien Deteriminasi ( $R^2$ ).....	46
4.3.5.2.	Uji Regresi Parsial (Uji T).....	47
4.4.	Pembahasan.....	49
4.4.1.	<i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	49
4.4.2.	Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	50
4.4.3.	Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	51
4.4.4.	Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	53
4.5.	Keterbatasan Penelitian.....	54

<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>55</b>
5.1. Simpulan .....	55
5.2. Saran .....	56
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>57</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Matriks Penelitian Sebelumnya .....	21
Tabel 2 Pemilihan Sampel Penelitian .....	36
Tabel 3 Tabel Data Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4 Hasil Uji Chow.....	41
Tabel 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	41
Tabel 6 Hasil Uji Hausman.....	42
Tabel 7 Hasil <i>Skewness Kurtosis Test</i> .....	43
Tabel 8 Hasil Uji Multikolinieritas .....	43
Tabel 9 Hasil Uji Autokorelasi .....	44
Tabel 10 Hasil Uji <i>Breusch Pagan Godfrey</i> .....	44
Tabel 11 Hasil Uji Regresi Data Panel .....	45
Tabel 12 Hasil uji <i>R-Square</i> .....	46
Tabel 13 Uji Regresi Parsial (Uji t).....	47

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Model Penelitian .....	23
---------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Rincian Data Sebelum dilakukan *Winsorized*
- Lampiran 3 Rincian Data Setelah dilakukan *Winsorized*
- Lampiran 4 Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 5 Uji Spesifikasi Model
- Lampiran 6 Uji Asumsi Klasik – Normalitas
- Lampiran 7 Uji Asumsi Klasik – Multikolinearitas
- Lampiran 8 Uji Asumsi Klasik – Autokorelasi
- Lampiran 9 Uji Asumsi Klasik – Heteroskedastisitas
- Lampiran 10 Uji Hipotesis Akhir
- Lampiran 11 Tabel t
- Lampiran 12 Hasil Turnitin Akhir