



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *INVESTMENT*
OPPORTUNITY SET, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

SILVIA AYU CAHYANI

1810112051

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *INVESTMENT*
OPPORTUNITY SET, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

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

SILVIA AYU CAHYANI

1810112051

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Silvia Ayu Cahyani

NIM : 1810112051

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

Jakarta, 29 Desember 2021

Yang menyatakan,



(Silvia Ayu Cahyani)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Silvia Ayu Cahyani
NIM : 1810112051
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
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 Kepemilikan Manajerial, *Investment Opportunity Set*, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/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: 29 Desember 2021

Yang menyatakan,



(Silvia Ayu Cahyai)

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Dipersiapkan dan disusun oleh:

SILVIA AYU CAHYANI

1810112051

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 12 Januari 2022
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Noegrahini Lastiningsih, S.E., M.M

Ketua Penguji



Rahmasari Fahria S.E., M.M., Ak

Penguji I



Drs. Panubut Simorangkir., Ak., MM., CA., CIFM

Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicaksih Arieftiara, S.E., M.Ak., Ak., CA., CSRS.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak.

Ketua Program

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 12 Januari 2022

The Effect of Managerial Ownership, Investment Opportunity Set, Dividend Policy on Firm Value

By Silvia Ayu Cahyani

Abstract

This research aims to determine the effect of managerial ownership, investment opportunity set, dividend policy on firm value of listed manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange in the period 2018 – 2020. The type of this research is quantitative research that uses secondary data based on annual report. A sample of this research consisted of 60 manufacturing companies. Techniques analyzing data in this research used regression model selection test, classical assumption test, multiple linear regression, and partial hypothesis testing (t test). Based on the result of data analysis, it can be concluded that (1) managerial ownership has no effect on firm value, (2) investment opportunity set has a positive significant effect on firm value, (3) dividend policy has no effect on firm value

Keywords: *Managerial Ownership, Investment Opportunity Set, Dividend Policy, and Firm Value*

**Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Investment Opportunity Set*, dan
Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**

Oleh Silvia Ayu Cahyani

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari kepemilikan manajerial, *investment opportunity set*, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2020. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif yang menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 60 perusahaan manufaktur. Teknik untuk menganalisis data pada penelitian ini menggunakan uji pemilihan model regresi, uji asumsi klasik, regresi linier berganda, dan uji hipotesis secara parsial (uji t). Berdasarkan hasil analisis data dapat disimpulkan bahwa (1) kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, (2) *Investment Opportunity Set* memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, dan (3) Kebijakan Dividen tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kepemilikan Manajerial, *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450 Telp. 021-7656971
Laman : <http://www.feb.upnvj.ac.id>, e-mail: febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA
SIDANG SKRIPSI/TESIS/TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2021/2022

Telah dilaksanakan Telah dilaksanakan Sidang Skripsi Skripsi/Tesis/Tugas Akhir dihadapan Tim pada hari Rabu ,tanggal 12,bulan Januari , tahun 2022 :

Nama : Silvia Ayu Cahyani
NIM : 1810112051
Program : Akuntansi S.1/~~Manajemen S.1/Ek. Pembangunan S.1/Ek. Syariah S.1/Manajemen S2*)~~

Judul Skripsi/Tesis/Tugas Akhir :
Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Investment Opportunity Set*, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Noegrahini Lastiningsih, S.E., M.M	Ketua	1.
2	Rahmasari Fahria S.E., M.M., Ak	Anggota I	2.
3	Drs.Panubut Simorangkir.,Ak.,MM., CA.,CIFM	Anggota II**)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 21 Januari 2022
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprodi Akuntansi S1

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak

PRAKATA

Puji syukur saya panjatkan kehadirat ALLAH SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penelitian ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus 2021 sampai dengan Januari 2021 dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Investment Opportunity Set*, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”. Pada kesempatan ini saya mengucapkan terima kasih kepada Drs. Panubut Simorangkir Ak, M.M,CA.,CIFM selaku dosen pembimbing yang tidak pernah lelah untuk memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat bagi penulis. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada kedua orang tua saya tercinta, Ayah Warku dan Ibu Yanti yang tiada henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada saya. Tidak lupa pula terima kasih saya ucapkan kepada kakak saya yaitu Vina Widiastuti, Devi Prihardianti, serta keluarga besar saya. Kemudian sahabat saya Ananda Firdzah Zatalini, Denya Anna Rahmatri, Adita Mutiara Annisa dan Gabriella Stefanie yang senantiasa menemani dan mendengar keluh kesah penulis serta memberi saran dan motivasi. Selain itu ucapan terima kasih juga saya berikan kepada teman-teman kuliah saya AKS1 angkatan 18, teman-teman seperbimbingan, kakak dan adik tingkat maupun Alumni AKS1 yang memberikan banyak pelajaran selama di dunia perkuliahan. Terakhir saya juga mengucapkan terima kasih kepada ketiga belas anggota Seventeen yang selalu memberi semangat dan hiburan melalui karya-karya musik kalian. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 05 Januari 2021

Silvia Ayu Cahyani

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PERSETUJUAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Rumusan Masalah.....	7
I.3 Tujuan Penelitian	7
I.4 Manfaat Hasil Penelitian	7
BAB II	9
TINJAUAN PUSTAKA	9
II.1 Landasan Teori	9
II.1.1. Teori Sinyal (Signaling Theory).....	9
II.1.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	10
II.1.3. Nilai Perusahaan	11
II.1.4. Kepemilikan Manajerial.....	14
II.1.5. Investment Opportunity Set (IOS).....	15
II.1.6. Kebijakan Dividen	17
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	19
II.3 Model Penelitian	26
II.4 Pengembangan Hipotesis	27
II.4.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	27

II.4.2	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Nilai Perusahaan .	28
II.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	28
BAB III	30
METODE PENELITIAN	30
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	30
III.1.1.	Variabel Dependen	30
III.1.2.	Variabel Independen	30
III.2	Populasi dan Sampel	33
III.2.1.	Populasi	33
III.2.2.	Sampel	33
III.3	Teknik Pengumpulan Data	34
III.3.1.	Jenis Data	34
III.3.2.	Sumber Data	34
III.3.3.	Pengumpulan Data	34
III.4	Teknik Analisis Data	35
III.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	35
III.4.2	Uji Spesifikasi Model	35
III.4.3	Uji Asumsi Klasik	36
III.4.4	Model Regresi	37
III.4.5	Uji Hipotesis	38
BAB IV	39
HASIL DAN PEMBAHASAN	39
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian	39
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	40
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis	41
IV.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	41
IV.3.2	Uji Spesifikasi Model	44
IV.3.2.1	Uji Chow	44
IV.3.2.2	Uji Lagrange Multiplier	44
IV.3.2.3	Uji Hausman	44
IV.3.3	Uji Asumsi Klasik	45
IV.3.3.1	Uji Normalitas	45
IV.3.3.2	Uji Multikolinieritas	46
IV.3.3.3	Uji Autokorelasi	47

IV.4 Pembahasan	52
IV.4.1 Kepemilikan Manajerial Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	53
IV.4.2 <i>Investment Opportunity Set</i> Berpengaruh Signifikan Positif Terhadap Nilai Perusahaan	54
IV.4.3 Kebijakan Dividen Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	56
IV.5 Keterbatasan Penelitian	57
BAB V.....	58
SIMPULAN DAN SARAN	58
V.1 Simpulan	58
V.2 Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	60
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Matriks Penelitian Sebelumnya	24
Tabel 2 Jumlah Sampel Berdasarkan Kriteria	39
Tabel 3 Data Statistik Deskriptif	41
Tabel 4 Hasil Uji <i>Chow</i>	44
Tabel 5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	44
Table 6 Hasil Uji Hausman	45
Table 7 Hasil Uji Normalitas.....	46
Tabel 8 Hasil Uji Multikolinieritas	46
Tabel 9 Hasil Uji Autokorelasi.....	47
Tabel 10 Hasil Uji <i>Breusch Pagan Godfrey</i>	47
Table 11 Hasil Uji <i>Generalized Least Square (GLS)</i>	48
Tabel 12 Hasil Uji Regresi Data Panel	48
Tabel 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R-Square)	50
Table 14 Hasil Uji Regresi Parsial (Uji t)	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Indeks Harga Saham Gabungan	1
Gambar 2 <i>Prompt Manufacturing Index</i> Bank Indonesia (PMI-BI)	6
Gambar 3. Model Penelitian.....	27

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan
- Lampiran 2 Data Nilai Perusahaan
- Lampiran 3 Data Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 4 Data Investment Opportunity Set
- Lampiran 5 Data Kebijakan Dividen
- Lampiran 6 Rincian Data Sebelum Dilakukan Winsorized
- Lampiran 7 Rincian Data Setelah Dilakukan Winsorized
- Lampiran 8 Data Statistik Deskriptif
- Lampiran 9 Pemilihan Model Regresi
- Lampiran 10 Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas)
- Lampiran 11 Uji Asumsi Klasik (Uji Multikolonieritas)
- Lampiran 12 Uji Asumsi Klasik (Uji Autokorelasi)
- Lampiran 13 Uji Asumsi Klasik (Uji Heteroskedastisitas)
- Lampiran 14 Uji Hipotesis Akhir
- Lampiran 15 Tabel Distribusi t
- Lampiran 16 Hasil Uji Turnitin