



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2018)**

Oleh :

WIDIA ASTUTI
NIM. 2016-12-112

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2020**



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2018)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas ekonomi dan bisnis
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :
WIDIA ASTUTI
NIM : 2016-12-112

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2020**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 17 Agustus 2020

Mengetahui,
Ketua Program Studi



Sri Mulyani SE., M.Si.
NIDN. 0611018202

Pembimbing I



Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si., Akt
NIDN. 0622026301

Mengetahui,
Dekan



Dr. H. Mochamad Edris, Drs., M.M.
NIDN: 0618066201

Pembimbing II



Zaenal Afifi, S.E., M.Si.
NIDN. 0626038801

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Menuntut ilmu itu wajib atas setiap muslim” (HR. Ibnu Majah no.224)

“Barangsiapa yang menempuh jalan untuk menuntut ilmu, Allah Ta’ala akan mudahkan baginya jalan menuju syurga.” (HR. Muslim no. 26990)

“...Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat...” (QS. Al-Mujadilah [58]:58).

“Whatever you want, do it and plan. Your life will not be beautiful if it is not you who decides”

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini adalah bagian dari ibadahku kepada Allah SWT, karena kepada-Nya lah kami menyembah dan memohon pertolongan.

Ku persembahkan karya ini untuk Bapak, Ibu, kakak-kakak,

keluarga besar tercinta, dan orang-orang terkasih

yang senantiasa memberi doa, semangat,

dan kasih sayang yang selalu menemani di setiap langkah hidupku

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018)**


Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Oleh:
WIDIA ASTUTI
NIM. 2016-12-112

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Kamis, tanggal 27 Agustus 2020 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

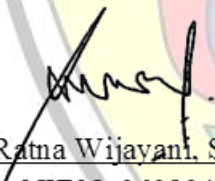
SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua


Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si., Akt.


NIDN. 0622026301

Sekretaris


Dianing Ratna Wijayani, S.E., M.Si., Akt.

NIDN. 0608048804

Anggota


Zaenal Afifi, S.E., M.Si.

NIDN. 0626038801

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Mochamad Edris, Drs., M.M.

NIDN. 0618066201

SURAT PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan skripsi dengan judul : **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018)”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali tertulis diacu dalam naskah publikasi ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

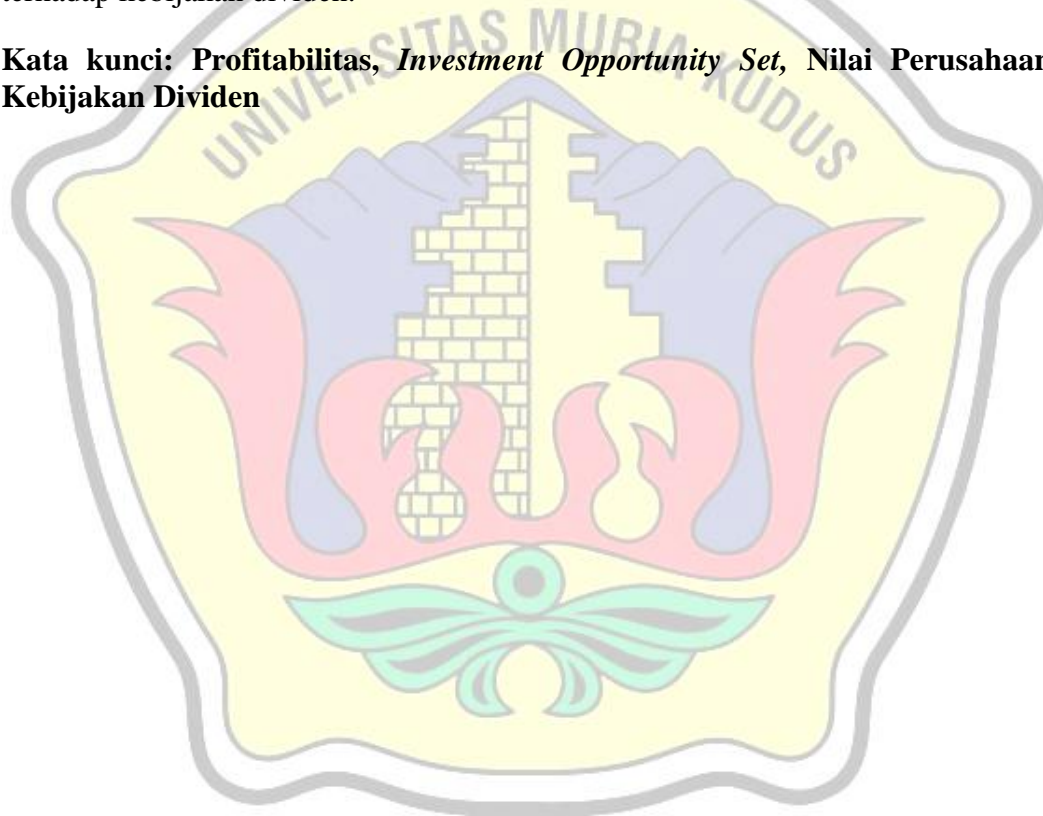
Kudus, 17 Agustus 2020
Penyusun,

Widia Astuti
NIM:201612112

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen dengan nilai perusahaan sebagai variabel moderasi. Populasi penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Metode yang digunakan adalah *purposive sampling*, terpilih 152 perusahaan sebagai sampel. Teknik analisis yang digunakan yaitu *moderate regression analysis* (MRA). Berdasarkan hasil dari analisis penelitian ditemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen dan *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Nilai perusahaan memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Nilai perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen.

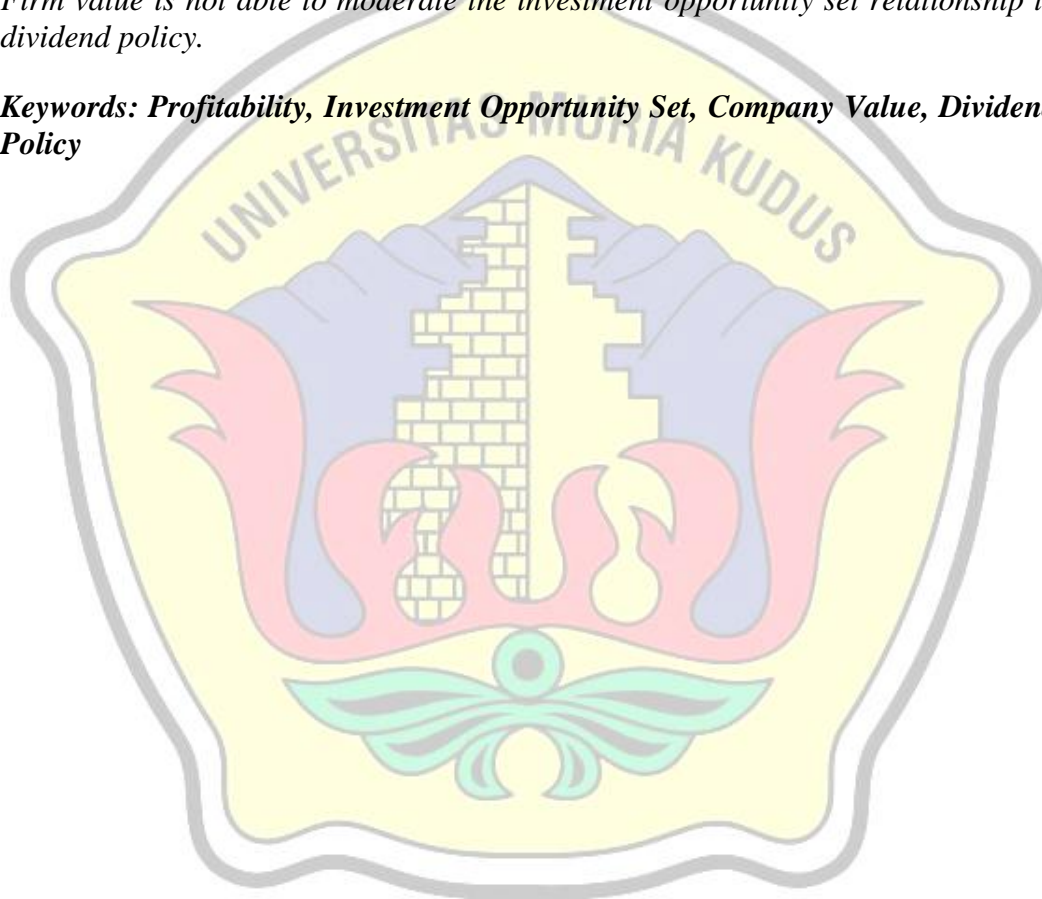
Kata kunci: Profitabilitas, *Investment Opportunity Set*, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen



Abstract

The purpose of this research is to examine the influence of profitability and investment opportunity set on dividend policy with firm value as a moderating variable. The population in this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange period of 2015-2018. The sample selection is conducted by using purposive sampling method and obtained samples are 152 companies. Analysis technique to examine the hypotheses is moderate regression analysis (MRA). The result of this research shows profitability have positive significant to dividend policy and investment opportunity set have not significant to dividend policy. Firm value weaken effect of profitability to dividend policy. Firm value is not able to moderate the investment opportunity set relationship to dividend policy.

Keywords: Profitability, Investment Opportunity Set, Company Value, Dividend Policy



KATA PENGANTAR

Alkhamdulillahrabbi'l'amin, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul : **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018)”** ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa dukungan, bantuan, serta doa dari banyak pihak selama penyusunan skripsi ini berlangsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Suparno, S.H., M.S., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Dr.H. Mochamad Edris, Drs., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Sri Mulyani S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Bapak Dwi Soegiarto, S.E., M.M. selaku dosen wali. Terimakasih atas waktu, bimbingan dan pengarahan yang telah diberikan selama perwaliannya.

5. Ibu Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si., Akt. selaku dosen pembimbing pertama. Terimakasih atas waktu, bimbingan, nasehat, pengarahan dan koreksi yang diberikan, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
6. Bapak Zaenal Afifi, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing kedua. Terimakasih atas waktu, bimbingan, nasehat, pengarahan dan koreksi yang diberikan, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
7. Bapak/Ibu Dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama menempuh pendidikan perkuliahan.
8. Bapak/Ibu Dosen pengajar ketrampilan wajib Universitas Muria Kudus. Terima kasih atas bekal ilmu ketrampilan selama menempuh pendidikan perkuliahan.
9. Kedua orang tuaku (Bapak Mufid dan Ibu Sukirah), kakak-kakakku dan semua keponakanku yang senantiasa mendoakan penulis, memberi semangat, memberi kedamaian, dan memberikan fasilitas yang dibutuhkan penulis selama proses penyusunan skripsi.
10. Sahabat-sahabatku di kampus: Sari, James, Ika, Mayuba, Andre, dan Ellyata. Terima kasih telah menjadi teman-teman terbaikku selama menempuh pendidikan perkuliahan. Terima kasih atas doa, *support*, semangat, dan semua keluh kesah yang kalian bagikan selama kuliah.
11. Sahabatku diluar kampus: Putri, Unsa, Atik, dan Isma. Terima kasih untuk doa, motivasi, bantuan dan *support* kalian.

12. Teman-teman akuntansi kelas paralel Universitas Muria Kudus angkatan 2016. Terima kasih atas semua pengalaman baru yang kalian berikan, kegilaan, *support*, dan semangatnya. Mengenal kalian adalah salah satu hal termahal dan terindah yang pernah kumiliki.

13. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini, yang tidak mungkin penulis sebutkan satu persatu.

Skripsi ini adalah hasil terbaik yang telah diberikan oleh penulis. Jika masih ada kekurangan, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun, guna perbaikan di masa mendatang. Semoga penelitian ini dapat berguna bagi pihak-pihak yang membaca.

Penulis,

Widia Astuti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	v
SURAT PERNYATAAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I	
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup.....	11
1.3. Perumusan Masalah.....	12
1.4. Tujuan Penelitian.....	13
1.5. Kegunaan Penelitian.....	13
BAB II	
TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1. Landasan Teori.....	15
2.1.1. Teori Sinyal.....	15
2.1.2. Kebijakan Dividen.....	20
2.1.3. Profitabilitas	21
2.1.4. <i>Investment Opportunity Set</i>	23
2.1.5. Nilai Perusahaan.....	25
2.2. Penelitian Terdahulu	26
2.3. Kerangka Pemikiran.....	30
2.4. Hipotesis.....	33

2.4.1. Pengaruh Profitabilits terhadap Kebijakan Dividen	33
2.4.2. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	34
2.4.3. Pengaruh Profitabilits terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating	35
2.4.4. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	36
BAB III	
METODE PENELITIAN.....	38
3.1. Rancangan Penelitian	38
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
3.2.1. Variabel Dependen	39
3.2.2. Variabel Independen.....	40
3.2.2.1. Profitabilitas	40
3.2.2.2. <i>Investment Opportunity Set</i>	41
3.2.3. Variabel Moderasi	41
3.3. Jenis dan Sumber Data	42
3.4. Populasi dan Sampel	43
3.5. Metode Pengumpulan Data	44
3.6. Metode Pengolahan Data	44
3.7. Metode Analisis Data	45
3.7.1. Statistik Deskriptif	45
3.7.2. Uji Asumsi Klasik	46
3.7.2.1. Uji Normalitas	46
3.7.2.2. Uji Multikolonieritas	47
3.7.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	48
3.7.2.4. Uji Autokorelasi	49
3.8. Analisis Regresi Moderasi	50
3.9. Uji Hipotesis.....	51
3.9.1. Uji Koefisien Determinasi	51
3.9.2. Uji Statistik f	52

3.9.3. Uji Statistik t.....	52
BAB IV	
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	54
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	54
4.2. Data <i>Outlier</i>	55
4.3. Analisis Data.....	55
4.3.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	55
4.3.1.1. Kebijakan Dividen.....	56
4.3.2.2. Profitabilitas	56
4.3.2.3. <i>Investment Opportunity Set</i>	57
4.3.2.2. Nilai Perusahaan	57
4.4. Uji Asumsi Klasik	58
4.4.1. Uji Normalitas	58
4.4.2. Uji Multikolinearitas.....	59
4.4.3. Uji Heteroskedastisitas.....	60
4.4.4. Uji Autokorelasi	61
4.5. Analisis Regresi Moderasi	61
4.6. Uji Hipotesis	63
4.6.1. Analisis Koefisien Determinasi.....	63
4.6.2. Uji Statistik F.....	64
4.6.3. Uji Statistik T	65
4.7. Pembahasan.....	67
4.7.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	67
4.7.2. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen	68
4.7.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	70
4.7.4. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	71
BAB 5	
KESIMPULAN DAN SARAN.....	74

5.1. Kesimpulan.....	74
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	76
5.3. Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	78



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Manufaktur 2015-2018.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel	54
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	56
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas sebelum <i>Outlier</i>	58
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas sesudah <i>Outlier</i>	59
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonearitas.....	60
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	61
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Moderasi.....	62
Tabel 4.9 Hasil Koefisien Determinasi.....	63
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik F.....	64
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik T.....	65

DAFTAR GAMBAR

1.1 Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur 2015-2018.....	4
2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	32



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Sampel	82
Lampiran II Hasil Output SPSS	84
Lampiran III Tabulasi	94

