

SKRIPSI



**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, KEBIJAKAN
DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2018**

Oleh :

SITI MUYASSAROH

2016-11-367

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2020



**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, KEBIJAKAN
DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2018**

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

Oleh :

SITI MUYASSAROH

2016-11-367

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

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET, KEBIJAKAN
DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2018**

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

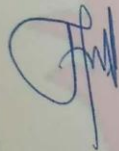
Kudus,

2020

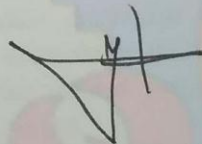
Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing I



(Dina Lusianti, SE., MM., AAK)
NIDN. 0630098401



(Dr. Drs. Joko Utomo, MM)
NIDN. 0625076401

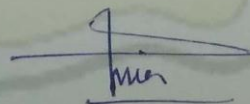
Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



(Dr. H Mochamad Edris, Drs., MM)
NIDN. 0618066201



(Mia Ajeng Alifiana, SE., MBA)
NIDN. 0601058303

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

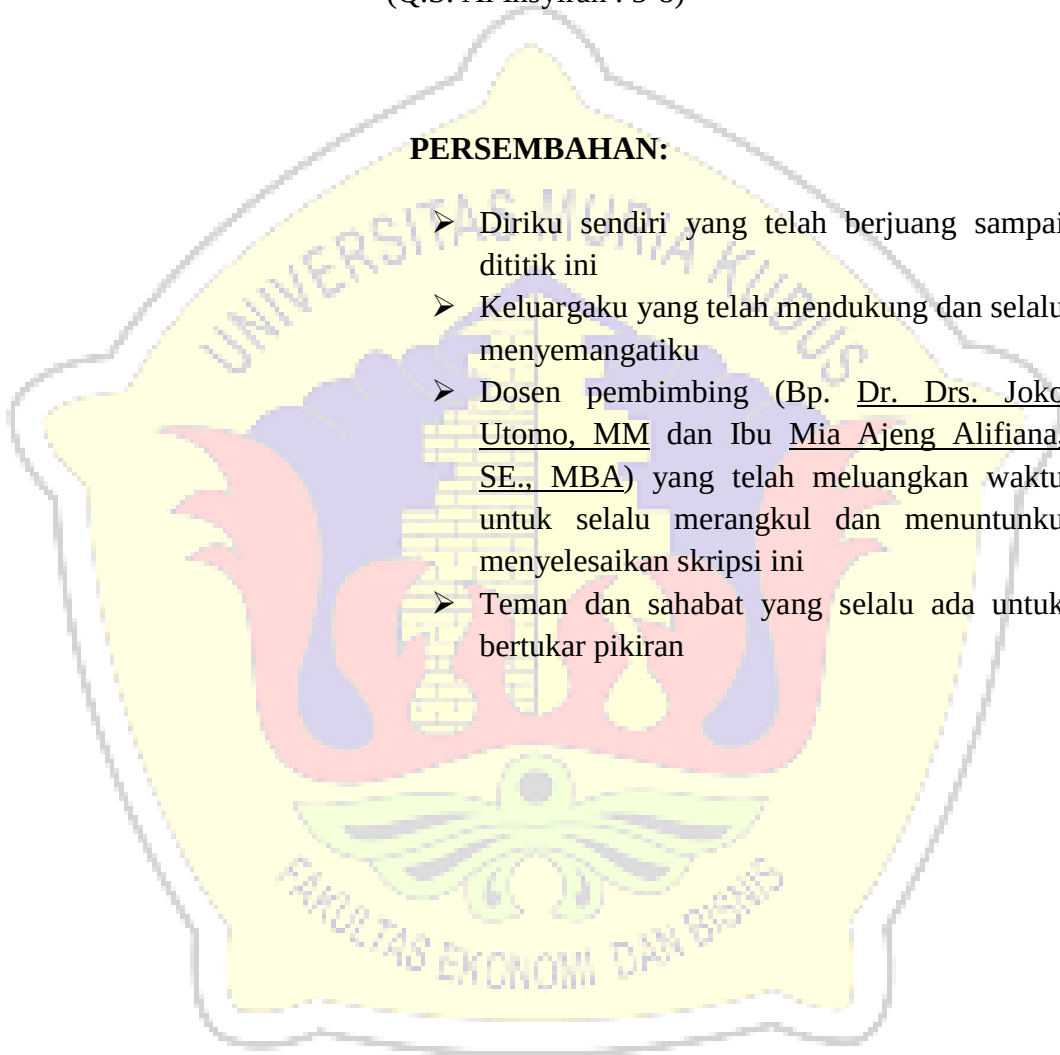
MOTTO:

“ Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”.

(Q.S. Al Insyirah : 5-8)

PERSEMBAHAN:

- Diriku sendiri yang telah berjuang sampai titik ini
- Keluargaku yang telah mendukung dan selalu menyemangatiku
- Dosen pembimbing (Bp. Dr. Drs. Joko Utomo, MM dan Ibu Mia Ajeng Alifiana, SE., MBA) yang telah meluangkan waktu untuk selalu merangkul dan menuntunku menyelesaikan skripsi ini
- Teman dan sahabat yang selalu ada untuk bertukar pikiran



KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunianya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2018”** ini dengan baik. Penyusunan skripsi ini dibuat sebagai salah satu persyaratan dalam menyelesaikan studi guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Universitas Muria Kudus. Semoga penelitian yang dilakukan penulis dapat memberikan banyak manfaat.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Dengan segala hormat dan kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT. Atas segala berkah, nikmat, kemudahan, dan kelancaran yang senantiasa diberikan kepada penulis.
2. Rektor Universitas Muria Kudus Bapak Dr. Suparno, SH., MS beserta jajarannya yang telah memberikan fasilitas dan mempermudah semua urusan administrasi yang diperlukan dalam skripsi ini
3. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus, Bapak Dr. H. Mochamad edris, Drs. MM beserta jajarannya yang telah memudahkan, memberikan fasilitas dalam penulisan skripsi ini
4. Ketua Program Studi Manajemen, Ibu Dina Lusianti, SE., MM., AAK beserta jajarannya yang telah membimbing serta memberikan pengarahan pada terciptanya skripsi ini.
5. Keluarga sebagai penopang hidup dan garda terdepan untuk mendukungku
6. Dosen pembimbing, Bapak Dr. Drs. Joko Utomo, MM selaku pembimbing I dan Ibu Mia Ajeng Alifiana, SE., MBA selaku pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktunya untuk arahan, masukan, kritik dan saran, serta sabar dalam membimbing penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, semoga segala kebbaikannya diterima sebagai ibadah disisi-Nya.

Akhirnya dalam segala kelemahan, penulis menyadari adanya kekurangan maupun kesalahan dalam skripsi ini, oleh karena itu kritik dan saran sangat penulis harapkan dari semua pihak. Penulis mempersembahkan skripsi ini dengan harapan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Kudus, 2020

Penulis

Siti Muyassaroh

NIM. 2016-11-367



**THE EFFECT OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DIVIDEND
POLICY, INVESTMENT DECISION, FINANCING DECISION TO FIRM
VALUE ON TRANSPORTATION SUBSECTOR COMPANIES LISTED IN
INDONESIAN STOCK EXCHANGE PERIOD 2014-2018**

Siti Muyassaroh

2016-11-367

Supervise I : Dr.Drs. Joko Utomo, MM

Supervise II : Mia Ajeng Alifiana, SE., MBA

MURIA KUDUS UNIVERSITY

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY
PROGRAM**

Abstraction

The research purposed to analyze the effect of investment opportunity set, dividend policy, investment decision, and financing decision to firm value on transportation subsector companies listed in Indonesian Stock Exchange period 2014-2018. This research data used secondary data that getting from annual report transportation subsector companies. Data analysis metod used multiple linear regression. The research sample used purposive sampling technique. The sample of research is 6 transportation subsector company. The results of research showed that investment opportunity set, investment decision, and financing decision have positive effect and significant to firm value. Meanwhile, dividend policy has negative effect and not significant to firm value.

Keywords : investment opportunity set, dividend policy, investment decision, financing decision, firm value

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, KEBIJAKAN
DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2018**

Siti Muyassaroh

2016-11-367

Pembimbing I : Dr. Drs. Joko Utomo, MM

Pembimbing II : Mia Ajeng Alifiana, SE., MBA

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM MANAJEMEN**

Abstraksi

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *investment opportunity set*, kebijakan dividen, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor transportasi yang terdaftar di BEI tahun periode 2014-2018. Data penelitian menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan subsektor transportasi. Analisis data yang digunakan yaitu analisis regresi linear berganda. Sampel penelitian sebanyak 6 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *investment opportunity set*, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : *investment opportunity set*, kebijakan dividen, keputusan investasi dan keputusan pendanaan, nilai perusahaan

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAC	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup	7
1.3 Perumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 <i>Investment Opportunity Set</i>	12
2.1.1 Pengertian <i>Investment Opportunity Set</i>	12
2.1.2 Jenis-jenis proksi <i>Investment Opportunity Set</i>	13
2.1.2.1 <i>Price-based Proxies</i> (Proksi berbasis harga).....	13

2.1.2.2 <i>Investment based proxies</i> (Proksi berbasis investasi).....	15
2.2 Kebijakan Dividen.....	16
2.2.1 Pengertian Kebijakan Dividen.....	16
2.2.2 Jenis-jenis Dividen.....	16
2.2.3 Proksi Kebijakan Dividen.....	18
2.3 Keputusan Investasi.....	19
2.3.1 Pengertian Keputusan Investasi.....	19
2.3.2 Hal yang perlu dipertimbangkan dalam keputusan investasi.....	19
2.3.3 Proksi Keputusan Investasi.....	19
2.4 Keputusan Pendanaan.....	20
2.3.1 Pengertian Keputusan Pendanaan.....	20
2.3.2 Sumber Dana Perusahaan.....	22
2.3.3 Proksi Keputusan Pendanaan.....	22
2.5 Nilai Perusahaan.....	23
2.5.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	23
2.5.2 <i>Signaling Theory</i>	23
2.5.3 Proksi Nilai Perusahaan.....	24
2.6 Hubungan Antar Variabel.....	25
2.6.1 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	25
2.6.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	25
2.6.3 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.6.4 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.7 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	27
2.8 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	29
2.9 Hipotesis.....	30

BAB III METODE PENELITIAN.....	31
3.1 Rancangan Penelitian.....	31
3.2 Variabel Penelitian.....	31
3.2.1 Variabel Dependen	31
3.2.2 Variabel Independen.....	31
3.3 Definisi Operasional Variabel	31
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	34
3.5 Populasi dan Sampel.....	35
3.5.1 Populasi	35
3.5.2 Sampel	36
3.6 Pengumpulan Data.....	38
3.7 Pengolahan Data	38
3.7.1 <i>Editing</i>	39
3.7.2 <i>Tabulating</i>	39
3.7.3 <i>Processing</i>	39
3.8 Analisis data.....	39
3.8.1 Analisis Keuangan.....	39
3.8.1.1 Nilai Perusahaan	40
3.8.1.2 <i>Investment Opportunity Set</i>	40
3.8.1.3 Kebijakan Dividen	41
3.8.1.4 Keputusan Investasi	41
3.8.1.5 Keputusan Pendanaan	41
3.8.2 Analisis Statistik.....	42
3.8.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	42
3.8.2.2 Uji Asumsi Klasik	43

3.8.2.3 Uji Analisis Regresi Linear Berganda	45
3.8.2.4 Uji Parsial (Uji T)	46
3.8.2.5 Uji Simultan (Uji F)	48
3.8.2.4 Koefisien Determinasi(<i>Adjusted R Square</i>)	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	50
4.2 Penyajian Data	51
4.2.1 <i>Investment Opportunity Set</i> (X1)	51
4.2.2 Kebijakan Dividen (X2)	53
4.2.3 Keputusan Investasi (X3)	55
4.2.4 Keputusan Pendanaan (X4)	57
4.2.5 Nilai Perusahaan (Y)	59
4.3 Analisis Data	61
4.3.1 Analisis Keuangan	61
4.3.1.1 Nilai Perusahaan	61
4.3.1.2 <i>Investment Opportunity Set</i>	61
4.3.1.3 Kebijakan Dividen	62
4.3.1.4 Keputusan Investasi	62
4.3.1.5 Keputusan Pendanaan	63
4.3.2 Analisis Statistik	63
4.3.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	63
4.3.2.2 Uji Asumsi Klasik	65
4.3.2.3 Analisis Regresi Linear Berganda	70
4.3.2.4 Uji F	72
4.3.2.3 Uji T	73

4.3.2.4 Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>).....	74
4.4 Pembahasan	75
2.6.1 Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan	75
2.6.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	77
2.6.3 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	78
2.6.3 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	79
2.6.3 Pengaruh Investment Opportunity Set, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	80
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	82
5.1 Kesimpulan	82
5.2 Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	88

DAFTAR TABEL

1.1 <i>Market Price per Share</i> Perusahaan Sub Sektor Transportasi	5
1.2 <i>Price Book Value</i> Perusahaan Sub Sektor Transportasi.....	9
3.1 Daftar Perusahaan Sub Sektor Transportasi.....	35
3.2 Kriteria Sampel Penelitian	37
3.3 Daftar Sampel Penelitian	38
3.4 Durbin Watson test : Pengambilan Keputusan.....	44
4.1 Daftar Sampel Penelitian.....	51
4.2 <i>Investment Opportunity Set</i> (X1)	52
4.3 Kebijakan Dividen (X2).....	54
4.4 Keputusan Investasi (X3).....	56
4.5 Keputusan Pendanaan (X4).....	58
4.6 Nilai Perusahaan (Y).....	60
4.7 Analisis Statistik Deskriptif	64
4.8 Uji Normalitas	66
4.9 Uji Autokorelasi	67
4.10 Uji Multikolinearitas	68
4.11 Uji Heteroskedastisitas	69
4.12 Analisis Regresi Linear Berganda.....	70
4.13 Uji F	72
4.14 Uji T	73
4.15 Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	

DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	29
---------------------------------------	----

