

SKRIPSI

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *GROWTH*, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *DIVIDEND POLICY* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2019)**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : MEILINI

NPM : 125180474

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI SARJANA AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITS TARUMANAGARA
JAKARTA
2022**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MEILINI

NPM : 125180474

PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI

KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, GROWTH, DAN LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *DIVIDEND POLICY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2019)

Jakarta, 2 Desember 2021

Pembimbing,



(Yanti S.E., Ak., M.Si, CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : MEILINI
NPM : 125180474
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : Akuntansi Keuangan Menengah

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *GROWTH*, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *DIVIDEND POLICY* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2019)

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 20 Januari 2022 dan telah dinyatakan lulus
dengan majelis penguji terdiri dari

1. Ketua : Merry Susanti S.E., M.Si., Ak., CA.
2. Anggota : Yanti S.E., Ak., M.Si, CA.
Herlin Tundjung Setijaningsih Dr. S.E., Ak., M.Si, CA.

Jakarta, 20 Januari 2022



Pembimbing,

Yanti S.E., Ak., M.Si, CA.

ABSTRAK

Abstract: *This study aims to analyze the effect of investment opportunity set (IOS), growth, and leverage on firm value with the moderating role of dividend policy. This study uses secondary data obtained from financial statements of manufacturing firms listed on IDX for the period 2016-2019. The research method is MRA, and tested using E-views application. This study uses OLS with fixed effect model in testing hypotheses. Samples are chosen with purposive sampling method. 41 companies and 123 data were chosen as samples. This study found that IOS has a significant positive impact on firm value. On the other hand, growth have negative and not significant effect on firm value. Leverage has a negative and significant relation with firm value. Dividend policy was found to significantly weaken the effect of IOS on firm value. In contrast, dividend policy was found to significantly strengthen the effect of growth and leverage on firm value.*

Keywords: *leverage, dividend policy, firm value*

Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *IOS*, *growth*, dan *leverage* terhadap *firm value* dan peran moderasi *dividend policy*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019. Metode penelitian adalah MRA, dan diuji menggunakan aplikasi E-views. Penelitian ini menggunakan OLS dengan model *fixed effect* dalam menguji hipotesis. Sampel dipilih berdasarkan metode *purposive sampling*. Ada 41 perusahaan dan 123 data terpilih sebagai sampel. Penelitian ini menemukan bahwa *investment opportunity set* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, *growth* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* memiliki hubungan negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen secara signifikan memperlemah pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, kebijakan dividen secara signifikan memperkuat pengaruh pertumbuhan dan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: leverage, kebijakan dividen, nilai perusahaan

DAFTAR PUSTAKA

- Ab Razak, N. H., Ahmad, R., & Aliahmed, H. J. (2008). Government ownership and performance: An analysis of listed companies in Malaysia. *Corporate ownership and control*, 6(2), 434-442.
- Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 264-276.
- Anisyah, A., & Purwohandoko, P. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015. *Jurnal Manajerial Bisnis*, 1(01), 34-46.
- Anugrah, R. (2019). Pengaruh Total Asset Growth (Tag), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Dividen Payout Ratio (Dpr) Terhadap Firm Value Dengan Institutional Ownership Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Properti, Real Estate, Dan Building Construction Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2018). *Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar*.
- Azaro, K., Djajanto, L., & Sari, P. A. (2020). *The Influence of Financial Ratios and Firm Size on Firm Value (An Empirical Study on Manufacturing Companies Sector Consumers Goods Industry Listed in Indonesian Stock Exchange in 2013–2017)*. In *1st Annual Management, Business and Economic Conference (AMBEC 2019)* (pp. 142-147). Atlantis Press.
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2018). *Intermediate Financial Management, 13th Edition*. THOMSON.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management. 15th edition*. Cengage.

- Dewiningrat, A. I., & Baskara, I. G. K. (2020). *Does Dividend Policy Moderate The Relationship between Profitability, IOS, and Liquidity toward Firm Value?. American Journal of Humanities and Social Sciences Research, 4(7), 49-52.*
- Dj, A. M., & Artini, L. G. S., & Suarjaya, A. G. (2012). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan, 6(2), 130-138.*
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). *The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR) Volume 6, Issue 10, October 2018, PP 55-69.*
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance fourteenth edition*. England: PEARSON.
- Hidayah, Nurul. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estat Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi/Volume XIX, No. 03, September 2015: 420-432.*
- Indallah, U. D. (2018) Pengaruh Implementasi Enterprise Resource Planning (Erp) Dan Keahlian Pemakai Sistem Informasi Akuntansi Terhadap Kualitas Informasi Akuntansi (Studi Pada PT. Pupuk Kujang Cikampek). *Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas Bandung.*
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. Journal of Financial Economics. Volume 3, Issue 4, Pages 305-360. ISSN 0304-405X. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X).*
- Kasmir, & Jakfar. (2015). *Studi Kelayakan Bisnis: Edisi Revisi. Kencana, Prenada Media Group.*
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2014). *Intermediate Accounting IFRS Edition 2nd edition. WILEY.*

- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2020). *Intermediate Accounting : IFRS Edition 4th edition*. WILEY.
- Maurien,& Ardana I. C. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Firm Growth, Likuiditas, Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi, Volume I No. 4/2019 Hal: 1013-1021*.
- Munawar, Aang. (2019). *The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed on IDX*. *International Journal of Science and Research (IJSR)*. 8. 244-256.
- Nopiyani & dkk. (2018) .Pengaruh IOS Pada Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi, Vol. 3, No. 1, Hal: 33-48, Juni 2018*.
- Novari, P. M.,& Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.9, 2016:5671-5694*.
- Ogolmagai, N. (2013). Leverage Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur Yang Go Public Di Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, Vol 1, No 3 (2013)*.
- Pramana, I. G. N. A. D.,& Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Profitabilitas Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Manajemen, [S.l.], v. 5, n. 1, jan. 2016. ISSN 2302-8912*.
- Purwanto, P.,& Agustin, J. (2017). *Financial Performance Towards Value Of Firms In Basic And Chemicals Industry*. *European Research Studies Journal, 20(2A), 443-460*.
- Rahmi, P. P., & Oktapiani, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt Astra International Tbk Periode Tahun 2010-2020. *MAHATANI: Jurnal Agribisnis (Agribusiness and Agricultural Economics Journal), 4(1), 328-343*.
- Riestu, D. R. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderating

(Studi Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas*.

- Rizqia, D. A., Sumiati, & Aisjah, S. (2013). *Effect Of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, And Investment Opportunity On Dividend Policy And Firm Value. Research Journal of Finance and Accounting, 4(11), 120-130.*
- Rosada, F. L. A., & Idayati, F. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Volume 6, Nomor 1, Januari 2017.*
- Rosyada & Cahbachib, Mochamad. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Aktivitas, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Saham LQ 45 periode tahun 2013-2017). *Masters thesis, Fakultas Ekonomika & Bisnis.*
- Safitri, H., & Suwitho, M. S. (2015). Pengaruh Size, Growth, dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM), 4(6).*
- Samrotun, Y. C. S. (2015). Kebijakan Dividen Dan Faktor–Faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma Universitas Islam Batik Surakarta, 13(01), 116095.*
- Sari, P. I. P., & Abundanti, N. (2014). Pengaruh pertumbuhan perusahaan dan leverage terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. *Doctoral dissertation, Udayana University.*
- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi keempat Cetakan ke tujuh Yogyakarta: Penerbit BPFE.*
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Research Methods for Business Seventh Edition. WILEY.*
- Silvia, & Toni, N. (2020) *The Effect Of Profitability And Capital Structure Against Company Value With Dividend Policy As Moderator Variable In Consumption Companies Registered on the 2014-2018 IDX. Research, Society and Development, v. 9, n. 11, e019119260.*
- Spence, M. (1973). *Job Market Signaling. The Quarterly Journal of Economics, 87(3), 355–374.* <https://doi.org/10.2307/1882010>.

- Suganda, T. R. (2018). Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia. *Seribu Bintang*.
- Suganda, T. R., & Sabbat, E. H. (2014). Sinyal Profitabilitas Dan Reaksi Pasar Modal Terkait Peningkatan Dividen Saat Laba Meningkat. *Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol.18, No.3 September 2014, hlm. 335–344*.
- Suryani, E. (2016). Kebijakan Dividen Sebagai Implikasi Dari Current Ratio Dan Kebijakan Hutang (Der) (Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Komputer Indonesia*.
- Suryaningsih, Eni. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Debt To Equity Ratio, Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019). *Bachelor (S1) thesis, Universitas Widya Dharma Klaten*.
- Sutrisno. (2012). Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi. Yogyakarta: EKONISIA.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh leverage, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Tahu, G. P., & Susilo, D. D. B. (2017). *Effect of Liquidity, Leverage and Profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. Research Journal of Finance and Accounting, 8(18), 89-98*.
- Triyani & dkk. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 - 2016). *Tirtayasa EKONOMIKA Vol. 13, No 1, April 2018*.
- Wirianata, H., & Wijoyo, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi/Volume XXV, No. 03 November 2020: 352-369*
- Yuliana, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *E-library Universitas Muhammadiyah Surakarta*.