

**ANALISIS PENGARUH KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

MEGA ATIKA PUTRI
1612010188/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2020**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
YAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Oleh:

MEGA ATIKA PUTRI
1612010188 / FEB / EM

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh
Tim Penguji Progdi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 27 Februari 2020**

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



Sulastri Irbayuni, SE, MM
NIP.196206161989032001

Pembimbing Utama



Dr. Muhadjir Anwar, SE, MM
NIP. 196509071991031001

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur



Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT
NIP. 195908281990031001

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Robbil Alamiin puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**

Tujuan dari skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam mencapai derajat Sarjana Manajemen pada konsentrasi bidang Keuangan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini, diantaranya :

1. **Bapak Prof. Dr. Akhmad Fauzi, MT.,** selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. **Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT.,** selaku Dekan Fakultas

Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”
Jawa Timur.

3. **Bapak Dr. Eko Purwanto, M.Si.**, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. **Ibu Sulastri Irbayuni, SE, MM.**, selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. **Bapak Dr. Muhadjir Anwar, MM.**, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu dalam memberikan bimbingan, nasehat, serta arahan dengan sabar dan teliti demi dapat terselesaikannya skripsi ini.
5. Segenap Staff Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua tersayang dan adik tercinta, yang selalu senantiasa memberikan doa restu, semangat, serta motivasi sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
7. Luthvi Nur Muhammad yang selalu memberikan doa, dukungan, dan semangat sehingga skripsi dapat terselesaikan.
8. Devi Kusuma dan Hazhiyah Zata sahabat seperjuangan, yang selalu setia menemani, membantu, dan memotivasi satu sama lain dalam penyelesaian skripsi.
9. Zellyn, Bilqist, dan mbak Zakiyah teman kost yang selalu ada dan

memberikan motivasi tiada henti selama proses pengerjaan skripsi.

10. Selly, Ima, Ana, Indah teman yang selalu memberikan doa, ada saat suka maupun duka, dan memotivasi dalam proses pengerjaan skripsi.
11. Seluruh rekan-rekan penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan serta motivasi sehingga skripsi dapat terselesaikan.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih banyak kesalahan dan kekurangan. Oleh karena itu perlu adanya kritik dan saran serta masukan yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan peulisan skripsi di masa yang akan datang.

Akhir kata saya berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pembaca.

Surabaya , 6 Februari 2019

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|---|--------------|
| HALAMAN JUDUL | |
| HALAMAN PERSETUJUAN | ii |
| KATA PENGANTAR..... | iii |
| DAFTAR ISI..... | vi |
| DAFTAR TABEL | xi |
| DAFTAR GAMBAR..... | xii |
| ABSTRAK..... | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 11 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 11 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 12 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 13 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu | 13 |
| 2.2 Landasan Teori..... | 16 |
| 2.2.1 Nilai Perusahaan..... | 16 |
| 2.2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan | 16 |

| | |
|--|----|
| 2.2.1.2 Jenis-Jenis Nilai Perusahaan | 18 |
| 2.2.1.3 Rasio Nilai Perusahaan | 19 |
| 2.2.1.4 Signalling Theory..... | 22 |
| 2.2.2 Kesempatan Investasi..... | 23 |
| 2.2.2.1 Pengertian Kesempatan Investasi..... | 23 |
| 2.2.2.2 Pengukuran Kesempatan Investasi..... | 24 |
| 2.2.3 Kebijakan Dividen..... | 28 |
| 2.2.3.1 Pengertian Dividen..... | 28 |
| 2.2.3.2 Jenis-Jenis Dividen | 29 |
| 2.2.3.3 Langkah-Langkah Pembayaran Dividen..... | 30 |
| 2.2.3.4 Rasio Pembayaran Dividen | 32 |
| 2.2.3.5 Pengertian Kebijakan Dividen | 33 |
| 2.2.3.6 Macam-Macam Kebijakan Dividen | 34 |
| 2.2.3.7 Teori Kebijakan Dividen..... | 35 |
| 2.3 Hubungan Antar Variabel | 36 |
| 2.3.1 Hubungan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan | 36 |
| 2.3.2 Hubungan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen | 38 |
| 2.3.3 Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan..... | 39 |
| 2.4 Kerangka Konseptual | 40 |
| 2.5 Hipotesis..... | 41 |

| | |
|--|-----------|
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | 42 |
| 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 42 |
| 3.1.1 Nilai Perusahaan (Variabel Dependen – Y2) | 42 |
| 3.1.2 Kebijakan Dividen (Variabel Intervening – Y1) | 43 |
| 3.1.3 Kesempatan Investasi (Variabel Independen – X) | 43 |
| 3.2 Teknik Penentuan Sampel | 44 |
| 3.2.1 Populasi | 44 |
| 3.2.2 Sampel | 44 |
| 3.3 Teknik Pengumpulan Data | 46 |
| 3.3.1 Jenis Data | 46 |
| 3.3.2 Sumber Data | 46 |
| 3.3.3 Teknik Pengumpulan Data | 46 |
| 3.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis | 47 |
| 3.4.1 Teknik Analisis | 47 |
| 3.4.2 Teknik Asumsi Klasik | 52 |
| 3.4.2.1 Uji Normalitas | 52 |

| | |
|---|-----------|
| 3.4.2.2 Uji Multikolinearitas..... | 52 |
| 3.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas | 53 |
| 3.4.2.4 Uji Autokorelasi..... | 54 |
| 3.4.3 Uji Hipotesis | 55 |
| 3.4.3.1 Uji Simultan (Uji F)..... | 56 |
| 3.4.3.2 Uji Parsial (Uji t)..... | 57 |
| 3.4.3.3 Koefisien Determinasi(R^2)..... | 59 |
| BAB IV PEMBAHASAN..... | 61 |
| 4.1 Deskripsi Objek Penelitian..... | 61 |
| 4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia..... | 61 |
| 4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia | 65 |
| 4.1.3 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia | 65 |
| 4.1.4 Perkembangan Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi..... | 66 |
| 4.2 Deskripsi Hasil Penelitian | 68 |
| 4.2.1 Nilai Perusahaan (Y2Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi | 69 |

| | |
|--|----|
| 4.2.2 Kebijakan Dividen (Y1) Perusahaan Sektor Industri Barang | |
| Konsumsi | 70 |
| 4.2.3 Kesempatan Investasi (X) Perusahaan Sektor Industri Barang | |
| Konsumsi | 72 |
| 4.3 Analisis dan Uji Hipotesis..... | 73 |
| 4.3.1 Uji Outlier..... | 73 |
| 4.3.2 Uji Asumsi Klasik | 75 |
| 4.3.2.1 Uji Normalitas..... | 76 |
| 4.3.2.2 Uji Multikolinearitas..... | 77 |
| 4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas | 79 |
| 4.3.2.4 Uji Autokorelasi..... | 81 |
| 4.3.3 Analisis Jalur dan Pengujian Hipotesis | 83 |
| 4.3.4 Uji F..... | 83 |
| 4.3.5 Uji t..... | 84 |
| 4.3.5.1 Uji t Pada Pemodelan I | 84 |
| 4.3.5.2 Uji t Pada Pemodelan II | 85 |

| | |
|--|-----------|
| 4.3.6 Koefisien Determinasi (R^2) | 86 |
| 4.3.6.1 Koefisien Determinasi Pada Pemodelan I | 87 |
| 4.3.6.2 Koefisien Determinasi Pada Pemodelan II | 87 |
| 4.3.7 Koefisien Determinasi (R^2) Total | 88 |
| 4.3.8 Analisis Jalur Dengan Variabel Intervening..... | 88 |
| 4.3.8.1 Koefisien Jalur Model I | 88 |
| 4.3.8.2 Koefisien Model II..... | 89 |
| 4.4 Pembahasan | 90 |
| 4.4.1 Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan..... | 90 |
| 4.3.2 Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen.... | 91 |
| 4.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan | 93 |
| BAB V KESIMPULAN SARAN..... | 96 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 96 |
| 5.2 Saran..... | 97 |
| DAFTAR PUSTAKA | |
| LAMPIRAN..... | |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 Rata-Rata PBV Perusahaan Sektor Industri barang Konsumsi..... | 4 |
| Tabel 3.1 Tabel hasil Pemilihan Sampel..... | 45 |
| Tabel 4.1 Data Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi..... | 69 |
| Tabel 4.2 Data Kebijakan Dividen Sektor Industri Barang Konsumsi..... | 71 |
| Tabel 4.3 Data Kesempatan Investasi Sektor Industri Barang Konsumsi..... | 72 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Outlier..... | 74 |
| Tabel 4.5 Setelah Hasil Uji Outlier..... | 75 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas..... | 76 |
| Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas..... | 78 |
| Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas..... | 78 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 80 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi..... | 82 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji F..... | 83 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji t Permodelan I..... | 84 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji t Permodelan II..... | 85 |
| Tabel 4.14 Hasil Koefisien Determinasi Model I..... | 87 |
| Tabel 4.15 Hasil Koefisien Determinasi Model II..... | 87 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual | 40 |
| Gambar 3.1 Diagram Path Hubungan Kesempatan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan | 48 |
| Gambar 3.2 Struktur 1 Diagram Jalur | 48 |
| Gambar 3.3 Struktur 2 Diagram Jalur | 49 |
| Gambar 4.1 Durbin Watson..... | 82 |
| Gambar 4.2 Diagram Jalur Model 1..... | 89 |
| Gambar 4.3 Diagram Jalur Model II..... | 89 |
| Gambar 4.4 Gambar Model Full..... | 90 |

**ANALISIS PENGARUH KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Oleh :

MEGA ATIKA PUTRI
1612010188/FEB/EM

ABSTRAKSI

Nilai Perusahaan adalah suatu istilah yang digunakan sebagai tolak ukur untuk menilai kondisi atau keadaan perusahaan dan tingkat keberhasilan manajemen di dalam perusahaan. Penelitian ini yaitu bertujuan antara lain (1) untuk mengetahui pengaruh kesempatan investasi terhadap nilai perusahaan. (2) untuk mengetahui pengaruh kesempatan investasi terhadap kebijakan dividen. (3) untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan dalam sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018. Sampel penelitian ini ditentukan dengan menggunakan *Purposive Sampling* sehingga diperoleh sampel sebesar 21 perusahaan dari 51 perusahaan sektor industri barang konsumsi. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id. Metode analisis yang digunakan adalah *path analisis* dengan menggunakan program SPSS.

Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Kesempatan Investasi tidak berkontribusi terhadap Nilai perusahaan. (2) Kesempatan Investasi tidak berkontribusi terhadap Kebijakan Dividen. Dan (3) Kebijakan Dividen berkontribusi terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Kesempatan Investasi.