

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Manajemen**



Oleh :

YUYUN ANANDA PERMATASARI
1612010181 / FEB / EM

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

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Oleh:

YUYUN ANANDA PERMATASARI
1612010181 / FEB /EM

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima Oleh
Tim Penguji Progdri Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 09 Juli 2020**

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



Sulastri Irbayuni, SE, MM
NIP. 196206161989032001

**Pembimbing,
Pembimbing Utama**



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si
NIP. 196304201991032001

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



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

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR”**.

Penyusunan skripsi ini diajukan dalam rangka memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari akan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan penulis dalam penyusunannya. Namun kesulitan tersebut dapat dibantu oleh beberapa pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bantuan berupa tenaga dan pikiran. Ucapan terimakasih penulis sampaikan kepada yang terhormat :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT, 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. Ibu Dra. Ec. Sulastri Irbayuni, SE. M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M,Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, nasehat dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Segenap staff Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberi banyak pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Kedua Orang Tua Penulis Bapak Sugiyanto dan Ibu Mujawafah serta keluarga penulis yang senantiasa mengiringi dengan doa-doa dan dukungan.
7. Sahabat-sahabat penulis Nur Hidayatus Sholihah, Esa Hidayah, Randy Alifianda, Septian Dwi Prayoga, dan Misbahul Munir yang telah memberikan bantuan dan semangat di dalam penyusunan skripsi ini.
8. Serta banyak pihak lain yang telah membantu penulis yang tidak bisa penulis sebutkan namanya satu per satu.

Hanya ucapan terimakasih yang bisa penulis berikan, semoga Allah memberikan berkah yang melimpah bagi kalian di dunia dan di akhirat kelak.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan, walaupun penulis telah berusaha dengan sebaik-baiknya. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan guna penyempurnaan penyusunan dan penulisan skripsi ini

dimasa mendatang. Akhir kata Penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat dan dapat memperluas serta menambah pengetahuan bagi kita semua.

Gresik, Desember 2019

Penulis,

Yuyun Ananda Permatasari
NPM. 1612010181

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	14
1.3. Tujuan Penelitian	15
1.4. Manfaat Penelitian	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	18
2.1. Hasil Penelitian Terdahulu	18
2.2. Landasan Teori	26
2.2.1. <i>Agency Theory</i>	26
2.2.2. <i>Signaling Theory</i>	30
2.2.3. Nilai Perusahaan	32
2.2.3.1. Pengertian Nilai Perusahaan	32
2.2.3.2. Pengukuran Nilai Perusahaan	33
2.2.3.3. Konsep Nilai Perusahaan	37
2.2.4. Kepemilikan Manajerial	38
2.2.4.1. Pengertian Kepemilikan Manajerial	38
2.2.4.2. Pengukuran Kepemilikan Manajerial	39
2.2.5. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	40
2.2.5.1. Pengertian <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	40

2.2.5.2. Pengukuran <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	41
2.2.6. Kebijakan Dividen	43
2.2.6.1. Pengertian Kebijakan Dividen	43
2.2.6.2. Teori Kebijakan Dividen	44
2.2.6.2.1. <i>Dividend Irrelevance Theory</i>	45
2.2.6.2.2. <i>The Bird In Hand Theory</i>	45
2.2.6.2.3. <i>Tax Preference Theory</i>	45
2.2.6.3. Pengukuran Kebijakan Dividen	46
2.3. Hubungan Antar Variabel	47
2.3.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen ..	47
2.3.2. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) Terhadap Kebijakan Dividen	49
2.3.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	50
2.3.4. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan	52
2.3.5. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	54
2.3.6. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	56
2.3.7. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	59
2.4. Kerangka Konseptual	61
2.5. Hipotesis Penelitian	61
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	63
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran	63
3.1.1. Variabel Dependen	64
3.1.1.1. Nilai Perusahaan (Y)	64
3.1.2. Variabel Independen	64
3.1.2.1. Kepemilikan Manajerial (X_1)	64
3.1.2.2. <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	65

3.1.3. Variabel Intervening	65
3.1.3.1. Kebijakan Dividen (Z)	65
3.2. Teknik Penentuan Sampel	66
3.2.1. Populasi	66
3.2.2. Sampel	66
3.3. Teknik Pengumpulan Data	69
3.3.1. Jenis Data	69
3.3.2. Sumber Data	69
3.3.3. Pengumpulan Data	69
3.4. Teknik Analisis dan Pengujian Hipotesis	70
3.4.1. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	70
3.4.2. Uji Asumsi Klasik	75
3.4.2.1. Uji Normalitas	75
3.4.2.2. Uji Multikolinearitas	75
3.4.2.3. Uji Heteroskedastisitas	76
3.4.2.4. Uji Autokorelasi	77
3.4.3. Uji Hipotesis	77
3.4.3.1. Uji Parsial (Uji t)	77
3.4.3.2. Uji Simultan (Uji F)	78
3.4.3.3. Koefisien Determinasi (R^2)	79
3.4.4. Uji Deteksi Pengaruh Mediasi (Intervening)	80
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	82
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	82
4.1.1. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	82
4.1.2. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia	85
4.1.3. Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	85
4.1.4. Perkembangan Perusahaan Manufaktur	86

4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	96
4.2.1. Variabel Nilai Perusahaan (Y)	97
4.2.2. Variabel Kepemilikan Manajerial (X_1)	99
4.2.3. Variabel <i>Investment Opportunity Set</i> (X_2)	101
4.2.4. Variabel Kebijakan Dividen (Z)	103
4.3. Analisa dan Pengujian Hipotesis	105
4.3.1. Uji Outlier	105
4.3.2. Uji Asumsi Klasik	108
4.3.2.1. Uji Normalitas	108
4.3.2.2. Uji Multikolinearitas	110
4.3.2.2.1. Uji Multikolinearitas Persamaan Struktural I	111
4.3.2.2.2. Uji Multikolinearitas Persamaan Struktural II	112
4.3.2.3. Uji Heteroskedastisitas	113
4.3.2.3.1. Uji Heteroskedastisitas Persamaan Struktural I	114
4.3.2.3.2. Uji Heteroskedastisitas Persamaan Struktural II	115
4.3.2.4. Uji Autokorelasi	116
4.3.2.4.1. Uji Autokorelasi Persamaan Struktural I	116
4.3.2.4.2. Uji Autokorelasi Persamaan Struktural II	118
4.3.3. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>) dan Pengujian Hipotesis	119
4.3.3.1. Analisis Jalur Persamaan Struktural I	120
4.3.3.2. Analisis Jalur Persamaan Struktural II	121
4.3.3.3. Uji Simultan (Uji F)	123
4.3.3.3.1. Uji F Persamaan Struktural I	124
4.3.3.3.2. Uji F Persamaan Struktural II	124
4.3.3.4. Uji Parsial (Uji t)	125
4.3.3.4.1. Uji t Persamaan Struktural I	125
4.3.3.4.2. Uji t Persamaan Struktural II	126

4.3.3.5. Koefisien Determinasi (R^2)	127
4.3.3.5.1. Koefisien Determinasi (R^2) Persamaan Struktural I..	128
4.3.3.5.2. Koefisien Determinasi (R^2) Persamaan Struktural II	128
4.3.3.5.3. Koefisien Determinasi (R^2) Total	129
4.3.4. Uji Deteksi Pengaruh Mediasi (Intervening)	130
4.3.4.1. Koefisien Jalur Persamaan Struktural I	130
4.3.4.2. Koefisien Jalur Persamaan Struktural II	131
4.3.4.3. Pengujian Hipotesis Mediasi (Intervening)	133
4.4. Pembahasan	138
4.4.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen	138
4.4.2. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) Terhadap Kebijakan Dividen	140
4.4.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan ...	142
4.4.4. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan	144
4.4.5. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	146
4.4.6. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	149
4.4.7. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	150
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	152
5.1. Kesimpulan	152
5.2. Saran	154

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-Rata Rasio Nilai Perusahaan (PBV) dan Rasio Keuangan Lain Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018.5	
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel	67
Tabel 3.2 Perusahaan Hasil Pemilihan Sampel	68
Tabel 4.1 Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018	98
Tabel 4.2 Kepemilikan Manajerial (KM) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018	100
Tabel 4.3 <i>Investment Opportunity Set</i> (MBVE) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018	102
Tabel 4.4 Kebijakan Dividen (DPR) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018	104
Tabel 4.5 Uji Outlier 1	106
Tabel 4.6 Uji Outlier 2	107
Tabel 4.7 Uji Normalitas	109
Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas Persamaan Struktural I	111
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas Persamaan Struktural II	112
Tabel 4.10 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Struktural I	114
Tabel 4.11 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Struktural II	115
Tabel 4.12 Uji Autokorelasi Persamaan Struktural I	117
Tabel 4.13 Uji Autokorelasi Persamaan Struktural II	118
Tabel 4.14 Hasil Regresi Berganda Persamaan Struktural I	120
Tabel 4.15 Hasil Regresi Berganda Persamaan Struktural II	121
Tabel 4.16 Hasil Uji F Persamaan Struktural I	124
Tabel 4.17 Hasil Uji F Persamaan Struktural II	124
Tabel 4.18 Hasil Uji t Persamaan Struktural I	125
Tabel 4.19 Hasil Uji t Persamaan Struktural II	126
Tabel 4.20 Koefisien Determinasi Persamaan Struktural I	128

Tabel 4.21 Koefisien Determinasi Persamaan Struktural II	128
--	-----

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	61
Gambar 3.1 Diagram Jalur	70
Gambar 3.2 Diagram Jalur Sub Struktur 1	71
Gambar 3.3 Sub Struktur 1 : Diagram Jalur X_1 Terhadap Z	72
Gambar 3.4 Sub Struktur 1 : Diagram Jalur X_2 Terhadap Z	72
Gambar 3.5 Diagram Jalur Sub Struktur 2	72
Gambar 3.6 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur X_1 Terhadap Y	72
Gambar 3.7 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur X_2 Terhadap Y	73
Gambar 3.8 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur Z terhadap Y	73
Gambar 3.9 Sub Struktur 2: Diagram Jalur X_1 Terhadap Y dan X_1 Terhadap Y Melalui Z	73
Gambar 3.10 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur X_2 Terhadap Y dan X_2 Terhadap Y Melalui Z	74
Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	85
Gambar 4.2 Kurva Durbin Waston Persamaan Struktural I	117
Gambar 4.3 Kurva Durbin Waston Persamaan Struktural II	118
Gambar 4.4 Diagram Jalur Persamaan Struktural I	131
Gambar 4.5 Diagram Jalur Persamaan Struktural II	132
Gambar 4.6 Diagram Jalur Keseluruhan	132
Gambar 4.7 Pengaruh Langsung X_1 Terhadap Y	133
Gambar 4.8 Pengaruh Tidak Langsung X_1 Terhadap Y Melalui Z	133
Gambar 4.9 Pengaruh Langsung X_2 Terhadap Y	134
Gambar 4.10 Pengaruh Tidak Langsung X_2 Terhadap Y Melalui Z	135

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Oleh :

Yuyun Ananda Permatasari
1612010181/FE/EM

ABSTRAK

Memaksimalkan nilai perusahaan merupakan hal yang sangat penting bagi perusahaan, karena memaksimalkan nilai perusahaan berarti memaksimalkan tujuan utama perusahaan. Nilai perusahaan merupakan salah satu tolok ukur yang dijadikan investor sebelum memutuskan untuk berinvestasi di perusahaan terkait. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2018.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sesuai kriteria yang telah ditentukan. Jumlah sampel yang diperoleh sebanyak 30 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis jalur (*path analysis*) dan uji sobel.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berkontribusi terhadap kebijakan dividen. *Investment Opportunity Set* (IOS) berkontribusi terhadap kebijakan dividen. Kepemilikan manajerial dan *Investment Opportunity Set* (IOS) berkontribusi terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak berkontribusi terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil uji sobel kebijakan dividen tidak terbukti sebagai variabel intervening atau tidak mampu memediasi hubungan antara kepemilikan manajerial dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial, *Investment Opportunity Set* (IOS), Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.