

SKRIPSI
**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY, CAPITAL
STRUCTURE, DAN DIVIDEND POLICY* TERHADAP *FIRM
VALUE* PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK
INDONESIA**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: FRENDY

NPM: 115180314

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

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2021

SKRIPSI
PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY, CAPITAL STRUCTURE, DAN DIVIDEND POLICY* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA



DIAJUKAN OLEH:
NAMA: FRENDY
NPM: 115180314

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA MENCAPIAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2021

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Frendy
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115180314
Program Studi : EKONOMI MANAJEMEN
Alamat : 

Telp. - 
HP. 

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 6 Desember 2021




METERAI TEMPAL
1503AJX548873231

Frendy

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FRENDY
NIM : 115180314
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : *PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY, CAPITAL STRUCTURE, DAN DIVIDEND POLICY TERHADAP FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA*

Jakarta, 24 November 2021

Pembimbing,



(Dra. Yusbardini, M.E.)

Scanned with CamScanner

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : FRENDY
NIM : 115180314
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY, CAPITAL STRUCTURE, DAN DIVIDEND POLICY* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 16 Desember 2021 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : Prof. Dr. Carunia Mulya Firdausy, A.P.U.
2. Anggota Penguji : Dra. Yusbardini, M.E.
Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, M.M.

Jakarta, 28 Desember 2021

Pembimbing,



(Dra. Yusbardini, M.E.)

**ABSTRACT UNIVERSITAS
TARUMANAGARA FACULTY OF
ECONOMICS AND BUSINESS JAKARTA**

- (A) Frendy (115180314)
- (B) *THE EFFECT OF INVESTMENT OPPORTUNITY, CAPITAL STRUCTURE, AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE IN LQ45 COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE*
- (C) xvii + 73 pages, 2021, 10 tables, 2 pictures, 8 attachments
- (D) *FINANCIAL MANAGEMENT*
- (E) *Abstract: The aims of this study is to determine the effect of investment opportunity, capital structure, and dividend policy towards firm value in companies listed in the LQ45 Index on the Indonesia Stock Exchange for the period of 2015-2019. Observations in this study was taken on 115 datas from 23 companies over 5 year periods, which were selected using purposive sampling. The method used in this study is multiple regression analysis which is processed with Eviews 10 software. The results in this research shows that investment opportunity has insignificant effect on firm value, capital structure has insignificant effect on firm value, and dividend policy has significant effect on firm value.*

Keywords: Firm Value, Investment Opportunity, Capital Structure, Dividend Policy

- (F) *Reference list: 41 (1963 – 2021)*
- (G) Dra. Yusbardini M.E.

ABSTRAK UNIVERSITAS
TARUMANAGARA FAKULTAS
EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

- (A) Frendy (115180314)
- (B) PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY, CAPITAL STRUCTURE, DAN DIVIDEND POLICY* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
- (C) xvii + 73 halaman, 2021, 10 tabel, 2 gambar, 8 lampiran
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) **Abstrak:** Penlitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh dari *investment opportunity, capital structure, dan dividend policy* terhadap *firm value* dari perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Observasi pada penelitian ini dilakukan sebanyak 115 data yang berasal dari 23 perusahaan selama periode 5 tahun, yang mana dipilih dengan menggunakan *purposive sampling*. Metode yang digunakan pada penelitian ini berupa regresi linier berganda yang diolah dengan bantuan program *Eviews 10*. Hasil pada penelitian ini didapatkan bahwa *investment opportunity* memberikan pengaruh yang tidak signifikan terhadap *firm value*, *capital structure* memberikan pengaruh yang tidak signifikan terhadap *firm value*, dan *dividend policy* memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*.

Kata Kunci: *Firm Value, Investment Opportunity, Capital Structure, Dividend Policy*

- (F) Daftar Pustaka: 41 (1963 – 2021)
- (G) Dra. Yusbardini M.E.

MOTTO

*“Life isn’t about waiting for the storm to pass.
It’s about learning how to dance in the rain.”*

-Vivian Greene

PERSEMPAHAN

Hasil dari penulisan skripsi ini saya persembahkan kepada keluarga
dan teman-teman yang selalu memberi dukungan kepada saya

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya, sehingga skripsi yang berjudul *“PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY, CAPITAL STRUCTURE, DAN DIVIDEND POLICY TERHADAP FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA”* ini dapat selesai tepat pada waktunya. Penulisan dari skripsi ini guna memenuhi persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta.

Saya menyadari bahwa dalam proses pembuatan skripsi ini tidak dapat terlepas dari berbagai bantuan serta dukungan yang diberikan dari berbagai pihak. Pada kesempatan kali ini saya ingin menyampaikan rasa syukur dan terima kasih saya yang sebesar-besarnya pada seluruh pihak yang telah membantu saya dalam penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Ibu Dra. Yusbardini, M.E., selaku dosen pembimbing yang meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk memberikan bimbingan serta pengarahan yang sangat membantu untuk proses penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Keni, S.E., M.M., selaku Kepala Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Bapak Franky Slamet, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh Dosen yang telah mendidik dan membagikan ilmu kepada saya selama berkuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

7. Keluarga, terutama pada kedua orang tua serta adik-adik saya yang memberikan berbagai dukungan yang saya butuhkan selama perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman terdekat saya selama berkuliah di Universitas Tarumanagara, Clarence, Yulianti, William Wijaya, dan Evans Salim.
9. Teman-teman seperjuangan dalam kelas paketan, Vivian Patricia, Yesika, dan Denis yang sering bersama dalam penggerjaan tugas baik mandiri maupun kelompok.
10. Teman sesama bimbingan, Inge Shintia, Michelle Claudia, dan lainnya yang telah membantu dalam penggerjaan skripsi bersama.
11. Kepada ci Elvira Febriany, yang banyak memberikan bantuan dan masukan selama penggerjaan skripsi ini.
12. Berbagai pihak lain yang juga turut membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini, yang mana namanya tidak dapat saya sebut satu persatu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat berbagai kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Sehingga, pemberian kritik dan saran yang membangun dari pihak lain dibutuhkan untuk melengkapi skripsi ini. Penulis berharap bahwa skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang membacanya dengan memberikan jawaban serta masukan yang dibutuhkan oleh pihak pembaca. Terima kasih.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	6

BAB II.....	8
LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. <i>Trade-Off Theory</i>	8
2. <i>Signalling Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
1. <i>Firm Value</i>	10
2. <i>Investment Opportunity</i>	11
3. <i>Capital Structure</i>	12
4. <i>Dividend Policy</i>	13
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	14
1. Kaitan antara <i>investment opportunity</i> dan <i>firm value</i>	14
2. Kaitan antara <i>capital structure</i> dan <i>firm value</i>	14
3. Kaitan antara <i>dividend policy</i> dan <i>firm value</i>	15
D. Penelitian Yang Relevan.....	15
E. Kerangka Pemikiran Dan Hipotesis.....	27
1. Pengaruh <i>Investment Opportunity</i> terhadap <i>Firm Value</i>	27
2. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	27
3. Pengaruh <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Firm Value</i>	27
BAB III	30
METODE PENELITIAN	30
A. Desain Penelitian	30
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, Dan Ukuran Sampel	30
1. Populasi.....	30
2. Teknik Pemilihan Sampel	31

3. Ukuran Sampel.....	31
C. Operasionalisasi Variabel Dan Instrumen	31
1. Variabel Dependen.....	31
2. Variabel Independen	32
D. Analisis Data.....	33
1. Statistik Deskriptif	33
2. Model Data Panel	34
3. Analisis Regresi Berganda (Multiple Regression Analysis Model)	36
4. Uji Hipotesis.....	36
5. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	38
E. Asumsi Analisis Data.....	38
1. Uji Normalitas	39
2. Uji Multikolinearitas	39
3. Uji Heteroskedastisitas	39
BAB IV	41
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
A. Deskripsi Subyek Penelitian	41
B. Deskripsi Obyek Penelitian	42
C. Hasil Analisis Data	43
1. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	43
2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	44
3. Hasil Uji Model Data Panel	47
D. Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	49
1. Hasil Uji-F.....	51
2. Hasil Uji-t.....	51

3. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	53
E. Pembahasan	54
1. Pengaruh <i>Investment Opportunity</i> (CAPX/A) Terhadap <i>Firm Value</i> (PBV).....	54
2. Pengaruh <i>Capital Structure</i> (DER) Terhadap <i>Firm Value</i> (PBV)	56
3. Pengaruh <i>Dividend Policy</i> (DPR) Terhadap <i>Firm Value</i> (PBV)	57
BAB V	59
PENUTUP	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatasan dan Saran.....	59
1. Keterbatasan.....	59
2. Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA	61
DAFTAR LAMPIRAN.....	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	72
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	73

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Yang Relevan	15
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	33
Tabel 4.1 Kriteria <i>Purposive Sampling</i>	41
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan	42
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	46
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow	48
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman.....	48
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	28
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Pengolahan Data (Ratio) Sampel Penelitian	65
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif	68
Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas	68
Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas	69
Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas	69
Lampiran 6. Hasil Uji Chow	70
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman	70
Lampiran 8. Hasil Uji Regresi Linier Berganda	70

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Tujuan dari didirikannya sebuah perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan dan kekayaan pemegang saham dengan memanfaatkan sumber daya yang dimilikinya. Peningkatan dari nilai perusahaan dapat terjadi akibat adanya indikasi laporan keuangan yang menarik perhatian investor. Menurut Suhadak, Kurniaty, Handayani, dan Rahayu (2018) seorang investor yang tertarik untuk membeli saham secara jangka panjang, akan melakukan evaluasi terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, prospek kedepannya, dan risiko dari perusahaan tersebut. Menurut Rahayu, Suhadak, dan Saifi (2019: 236), nilai perusahaan merupakan indikator yang digunakan perusahaan dalam menilai kesuksesan perusahaan, yang mana nilai perusahaan itu sendiri sering dikaitkan dengan harga dari saham, semakin tinggi harga saham maka menggambarkan semakin tinggi juga nilai dari perusahaan. Sehingga dapat dikatakan bahwa semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin besar pula keyakinan dari investor akan masa depan atau prospek dari sebuah perusahaan.

Menurut Limbago, dan Sulistiawan (2019: 155), penilaian dari *firm value* dapat diukur menggunakan beberapa rasio seperti Tobin's Q, *Price to Book Value* (PBV), dan *Price Earning Ratio* (PER). Pada penelitian ini, penilaian dari nilai perusahaan akan difokuskan untuk diukur dengan menggunakan PBV. Penggunaan rasio PBV digunakan dengan membandingkan harga per saham dengan nilai buku per saham. Perusahaan dengan kinerja dan prospek yang bagus akan memiliki hasil PBV diatas angka satu, angka pada hasil perhitungan PBV akan menggambarkan seberapa besar harga sebuah saham perusahaan akan atau berani dibayar seseorang dibandingkan dengan harga atau nilai buku dari perusahaan.

Menurut Sukirni (2012), optimalisasi nilai perusahaan sebagai salah satu dari tujuan perusahaan dapat tercapai melalui pelaksanaan dari fungsi manajemen keuangan, yang mana suatu keputusan keuangan perusahaan dapat mempengaruhi

keputusan keuangan lainnya, sehingga akan berdampak pada nilai perusahaan. Kemudian menurut Suad dan Pudjiastuti (2012) dalam Ayem dan Nugroho (2016), manajemen keuangan memiliki hubungan penyelesaian terhadap keputusan penting yang diambil perusahaan seperti keputusan investasi, keputusan pendanaan (struktur modal), dan kebijakan dividen, yang mana gabungan dari faktor tersebut dapat memaksimumkan nilai dari perusahaan, sehingga akan meningkatkan kemakmuran dari pemegang saham. Misalnya, investasi pengadaan proyek baru dari sebuah perusahaan memerlukan suatu pembiayaan dalam menjalankannya, yang mana keputusan pendanaan yang dilakukan akan mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan, hal tersebut dikarenakan laba ditahan (*retained earnings*) akan digunakan sebagai pembiayaan internal, yang mana jumlah tersebut merupakan dividen yang tidak diterima oleh para pemegang saham, sehingga semua keputusan tersebut akan mempengaruhi nilai dari perusahaan.

Menurut Myers (1997), dalam Sudiani dan Wiksuana (2018: 260) "*Investment Opportunity Set (IOS) is an investment decision indicator in the form of a combination of assets in place and investment choices that will come with a positive Net Present Value (NPV) that will affect the company's value*". Keputusan investasi dapat dikatakan sebagai gabungan atau kombinasi dari aset yang telah dimiliki oleh perusahaan dengan pilihan investasi yang akan dilakukan pada masa yang akan datang, yang mana diharapkan akan menghasilkan NPV positif. Kemudian menurut Hasnawati (2005), kenaikan investasi yang dilakukan perusahaan akan memberikan respon positif pada harga saham, hal tersebut dapat dikatakan bahwa keputusan investasi dapat memberikan informasi berupa sinyal-sinyal prospek perusahaan pada masa yang akan datang. Peningkatan dari harga saham dapat dikatakan juga sebagai peningkatan nilai dari perusahaan, peningkatan tersebut terjadi akibat adanya indikasi pada laporan keuangan, yang mana kenaikan nilai dari investasi akan memberikan pandangan pada investor bahwa perusahaan akan memiliki prospek atau kemungkinan yang dapat memberikan keuntungan yang lebih pada masa yang akan datang.

Keputusan pengembangan dari suatu investasi perlu diperhatikan sisi pendanaan atau sumber dana yang akan digunakan. Sumber dana dari kegiatan

investasi dapat diperoleh baik secara internal melalui laba ditahan, ataupun secara eksternal melalui utang. Pendanaan dalam bentuk apapun yang dipilih oleh perusahaan akan memiliki konsekuensi atau biaya tersendiri, sehingga perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai faktor dan kemungkinan yang akan dan dapat terjadi. Menurut Natasir dan Yusbardini (2019: 219) “*Capital structure is the company's strategy for financing operations and overall growth by utilizing various sources of fund*”. Sumber dana dapat dikatakan sebagai strategi dari struktur modal dalam membiayai operasional dan mencapai pertumbuhan dari perusahaan. Menurut Parhusip, Topowijono, dan Sulasmiyati (2016), struktur modal dapat dikatakan optimal apabila struktur modal mampu menghasilkan nilai perusahaan yang maksimal namun dengan biaya modal minimal serta dengan menggunakan utang secara optimal. Penggunaan utang sebagai modal perusahaan dapat memberikan keuntungan yang lebih besar bagi perusahaan. Menurut Modigliani dan Miller (1963), pajak yang akan ditimbulkan pada penggunaan utang lebih kecil dibandingkan sumber pemodal lainnya, sehingga bunga yang ditimbulkan oleh utang dapat mengurangi besaran laba kena pajak perusahaan, yang mana akan berdampak pada semakin menariknya nilai dari perusahaan. Namun penggunaan dari utang tetap harus diperhatikan besarnya dengan kata kunci menggunakannya secara optimal.

Perusahaan dalam mengembangkan usahanya tidak dapat hanya mengandalkan pendanaan bersumberkan utang, hal tersebut dikarenakan penggunaan utang harus dilakukan secara optimal. Penggunaan utang melebihi titik optimal akan memberikan dampak yang negatif pada nilai perusahaan. Agar perusahaan dapat semakin berkembang, dibutuhkan pendanaan secara internal melalui laba ditahan (*retained earnings*) pada perusahaan. Dengan adanya laba ditahan maka hak investor untuk mendapatkan pembagian laba yang diperoleh perusahaan dalam bentuk dividen akan semakin berkurang. Menurut Gamayuni (2015), untuk memenuhi ekspektasi dari investor sebagai *stockholder* dari perusahaan, maka *fund manager* sebagai *stakeholder* dari perusahaan perlu membuat suatu keputusan mengenai *dividend policy*. Kebijakan dividen menurut Nurvianda, Yuliani, dan Ghasarma (2018: 167), adalah kebijakan perusahaan yang

dikaitkan dengan pembagian laba yang diperoleh perusahaan, pembagian laba tersebut dilakukan dengan menentukan seberapa besar yang akan dibagikan kepada para pemegang saham melalui dividen, serta seberapa besar yang ditahan sebagai pembiayaan internal dalam bentuk laba ditahan. Menurut Gamayuni (2015), pemberian dividen oleh perusahaan dapat dikatakan sebagai pemberian sinyal yang baik kepada para investor, hal tersebut disebabkan pemberian dividen akan dianggap sebagai informasi positif karena perusahaan memiliki kelebihan arus kas bebas dari operasi yang dapat dibagikan. Pembagian dari kelebihan arus kas bebas dapat mengindikasikan bahwa kinerja perusahaan berada pada posisi yang bagus dan menggambarkan bahwa perusahaan jauh dari kata bangkrut. Perlu diperhatikan pengambilan keputusan mengenai penggunaan keuntungan perusahaan sering kali mengalami permasalahan, hal tersebut dikarenakan terjadinya perbedaan pendapat antara perusahaan dan investor, yang mana perusahaan ingin meningkatkan tingkat pertumbuhan perusahaan, namun sebagian dari investor menginginkan pembagian keuntungan.

Terdapat beberapa penelitian yang menilai *firm value* beserta kaitannya dengan beberapa variabel lain, seperti pengaruh dari *investment opportunity* terhadap *firm value* pada penelitian yang dilakukan oleh Rizqia, Aisjah, dan Sumiati (2013: 127), yang menghasilkan bahwa *Investment Opportunity* (Peluang Investasi) yang diukur menggunakan *Capital Expenditure/ Asset* (CAPX/A) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Firm Value* (Nilai Perusahaan); namun pada penelitian yang dilakukan oleh Apriliyanti, Hermi, dan Herawaty (2019: 217), menghasilkan bahwa *Investment Opportunity* yang diukur menggunakan *Capital Expenditure/ Asset* (CAPX/A) memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap *Firm Value*. Kemudian penelitian mengenai *capital structure* yang dilakukan oleh Hirdinis (2019: 190), menghasilkan bahwa *Capital Structure* (Struktur Modal) yang diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Firm Value*; tetapi pada penelitian yang dilakukan oleh Yurianda dan Masdupi (2020: 940), menghasilkan bahwa *Capital Structure* yang diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap *Firm Value*. Pada penelitian mengenai *dividend policy* yang

dilakukan oleh Adiputra dan Hermawan (2020: 334), menghasilkan bahwa *Dividend Policy* (Kebijakan Dividen) yang dikur menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Firm Value*; tetapi pada penelitian yang dilakukan oleh Gamayuni (2015: 210), menghasilkan bahwa *Dividend Policy* yang dikur menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR) memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap *Firm Value*.

Berdasarkan hasil dari penelitian diatas, masih ditemukan terdapat perbedaan hasil atau GAP pada berbagai penelitian-penelitian yang telah dilakukan. Sehingga timbul ketertarikan untuk melakukan pengembangan dan pengujian kembali dengan menggunakan laporan keuangan yang berjudul: **“Pengaruh Investment Opportunity, Capital Structure, dan Dividend Policy terhadap Firm Value pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka dapat disimpulkan identifikasi masalah yang terdapat pada penelitian ini, antara lain:

- a. Apakah *profitability* dapat mempengaruhi *firm value*?
- b. Apakah *investment opportunity* dapat mempengaruhi *firm value*?
- c. Apakah *capital structure* dapat mempengaruhi *firm value*?
- d. Apakah *dividend policy* dapat mempengaruhi *firm value*?
- e. Apakah *public ownership* dapat mempengaruhi *firm value*?

3. Batasan Masalah

Agar dapat tercapainya tujuan pada penelitian ini, maka diperlukan pembatasan untuk mempersempit cakupan dari pembahasan penelitian. Berikut merupakan batasan-batasan dalam penelitian:

- a. Variabel yang digunakan akan dibatasi, sehingga penelitian yang dilakukan akan lebih terarah dengan hanya memfokuskan pada *firm value* dengan kaitannya terhadap *investment opportunity*, *capital structure*, dan *dividend policy*.
- b. Subjek penelitian ini akan berfokus pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada identifikasi dan batasan masalah diatas, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh *Investment Opportunity* terhadap *Firm Value*?
- b. Apakah terdapat pengaruh *Capital Structure* terhadap *Firm Value*?
- c. Apakah terdapat pengaruh *Dividend Policy* terhadap *Firm Value*?
- d. Apakah terdapat pengaruh *Investment Opportunity*, *Capital Structure*, dan *Dividend Policy* secara bersama-sama terhadap *Firm Value*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka dapat ditentukan tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menguji pengaruh *Investment Opportunity* terhadap *Firm Value*.
- b. Untuk menguji pengaruh *Capital Structure* terhadap *Firm Value*.
- c. Untuk menguji pengaruh *Dividend Policy* terhadap *Firm Value*.
- d. Untuk menguji pengaruh *Investment Opportunity*, *Capital Structure*, dan *Dividend Policy* secara bersama-sama terhadap *Firm Value*.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan dan bermanfaat untuk berbagai pihak yang membutuhkannya, antara lain:

- a. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat mendorong inovasi dan motivasi bagi para peneliti selanjutnya yang ingin mengembangkan penelitian mendalam mengenai topik ini, serta berguna sebagai referensi mengenai *firm value*, terutama kaitannya terhadap *investment opportunity*, *capital structure*, dan *dividend policy*.

- b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan dan memberikan gambaran bagi para investor yang ingin melakukan investasi, agar memperhatikan beberapa aspek seperti keputusan investasi, pendanaan, serta kebijakan

dividen perusahaan, sehingga investor dapat memilih perusahaan yang tepat dalam melakukan investasi.

c. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi perusahaan dalam pengambilan setiap keputusan yang akan dilakukan dalam meningkatkan pendanaan investasi, pengelolaan sumber dana perusahaan, serta pembagian dividen oleh perusahaan yang difokuskan agar meningkatkannya nilai dari perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility, Firm Size, Dividend Policy and Liquidity on Firm Value: Evidence from Manufacturing Companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325-338.
- Anita, A., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 5(1), 17-23.
- Apriliyanti, V., & Hermi, Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 201-224.
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 3275-3302.
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31-39.
- Bursa Efek Indonesia (2020), “Indeks”. Tersedia dari: <https://www.idx.co.id/produk/indeks/> (diakses pada 12 November 2020)
- Febriyanto, F. C. (2018). The Effect Of Leverage, Sales Growth and Liquidity To The Firm Value Of Real Estate And Property Sector In Indonesia Stock Exchange. *Economics and Accounting Journal*, 1(3), 198-205.
- Gamayuni, R. R. (2015). The Effect Of Intangible Asset, Financial Performance And Financial Policies On The Firm Value. *International Journal Of Scientific & Technology Research*, 4(1), 212-212.
- Hamidy, R. R., Wiksuana, I. G. B., & Artini, L. G. S. (2015). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan properti dan real estate di Bursa Efek Indonesia. *E-jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 4(10), 665-682.
- Hasnawati, S. (2005). Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, 9(2), 117-126.

- Hirdinis, M. (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Economic and Business Administration*, 7(1), 174-191.
- Indrayati, Rachmat, B., & Slamet. (2021). Assets Growth, Earnings Persistence, Investment Opportunity Setand Earnings Management On Dividend Policy And Firm Value (Study At Bank Companies In Indonesia). *Journal Of Southwest Jiaotong University*, 56(2), 220-234.
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423-431.
- Limbago, E., & Dedhy, S. (2019). The Effect of Gender in the Board of Commissioners on Company Value With Family Control as a Moderation Variable in Indonesia. *Review of Management and Entrepreneurship*, 3(2), 155-168.
- Luthfiah, A. A., & Suherman. (2018). The Effects Of Financial Performance Toward Firm Value With Ownership Structure As Moderating Variable (The Study On Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange In The Period Of 2012-2016). *Journal of Business and Behavioural Entrepreneurship*, 2(1), 18-27.
- Meivinia, L. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 2(2), 380-393.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate Income Tax and the Cost of Capital: A Correction. *The American Economic Review*, 53(3), 433-443.
- Mujahid, M., & Akhtar, K. (2014). Impact of Capital Structure on Firms Financial Performance and Shareholders Wealth: Textile Sector of Pakistan. *International Journal of Learning & Development*, 4(2), 27-33.
- Mulyatno, I. W. (2014). Kepemilikan Manajerial, Kesempatan Investasi, Risiko Finansial, dan Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal Bisnis & Manajemen*, 14(2), 81-97.
- Naceur, S. B., & Goaied, M. (2002). The relationship between dividend policy, financial structure, profitability and firm value. *Applied Financial Economics*, 12, 843-849.

- Natsir, K., & Yusbardini. (2019). The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 145, 218-224.
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, 5(2), 144-153.
- Nurvianda, G., Yuliani, & Ghasarma, R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, 16(3), 164-177.
- Parhusip, H. A. G., Topowijono, Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 37(2), 163-172.
- Putra, A. A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016) Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044-4070.
- Prastuti, N. K. R., & Sudiartha, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1572-1598.
- Rahayu, S. M., Suhadak, & Saifi, M. (2019). The reciprocal relationship between profitability and capital structure and its impacts on the corporate values of manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 69(2), 236-251.
- Rizqia, D. A., Aisjah, S., & Sumiati. (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.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). Research Methods for Business: A Skill Building Approach (7th Edition). New York, United States: John Wiley & Sons Inc.
- Soewarno, N., & Ramadhan, A. H. A. (2020). The Effect of Ownership Structure and Intellectual Capital on Firm Value with Firm Performance as an Intervening Variable. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 10(12), 215-236.
- Spence, M. (1978). Job Market Signaling. *Uncertainty in Economics*, 355-374.

- Sudiani, N. K. A., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Capital Structure, Investment Opportunity Set, Dividend Policy and Profitability as a Firm Value Determinants. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 9(81), 259-267.
- Sugiyono (2007). Statistika untuk penelitian. Bandung: ALFABETA Bandung.
- Suhadak, Kurniaty, Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2018). Stock Return and Financial Performance as Moderation Variable in Influence of Good Corporate Governance Towards Corporate Value. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(1), 18-34.
- Sukirni, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2), 1-12.
- Tyastari, T. T. D., Rosidi, & Saraswati, E. (2017). Dividend Policy and Corporate Value (A Meta-Analysis). *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(3), 344-355.
- Widarjono, A. (2005). Ekonometrika: Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis. Yogyakarta: EKONISIA.
- Widnyana, I. W., Wiksuana, I. G. B., Artini, L. G. S., & Sedana, I. B. P. (2020). Influence of financial architecture, intangible assets on financial performance and corporate value in the Indonesian capital market. *International Journal of Productivity and Performance Management*.
- Wulandari, D. U., & Suardana, K. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, Free Cash Flow, dan Debt Policy Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(1), 202-230.
- Yurianda, D., & Masdipi, E. (2019). The Effect of Capital Structure and Intellectual Capital on Corporate Value with Financial Performance as Intervening Variable. *Proceedings of the 4th Padang International Conference on Education, Economics, Business and Accounting*, 124, 938-943.
- Yusna, & Sulistiono, S. (2020). Investment Opportunity Set Analysis as a Mediation of Influence of Capital Structure on Company Value with Economic Growth as a Moderating Variable. 2nd Annual Management, Business and Economic Conference (AMBEC 2020), 183, 65-69.

