

## SURAT PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis saya ini (skripsi) ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik (sarjana), baik di Universitas Negeri Gorontalo maupun universitas lain.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan dari tim pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah dan dipublikasikan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah yang disebutkan nama pengarang dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh atau sanksi lain sesuai dengan norma/aturan yang berlaku pada fakultas ekonomi dan bisnis



Desriyanti Yusuf  
NIM. 931413101

**PERSETUJUAN PEMBIMBING**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) DAN  
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45 PERIODE 2012-2016**

Oleh

**DESRIYANTI YUSUF  
NIM. 931 413 101**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji

**Pembimbing I**



**Sahmin Noholo, SE, MM  
NIP. 19670617 200501 1 001**

**Pembimbing II**



**Yuyu Isyana D. Pongoliu, SE, M.Sc  
NIP. 19830104 200501 2 002**

**Mengetahui  
Ketua Jurusan Manajemen**



**Hais Dama, SE, M.Si  
NIP. 19730305 200212 1 003**

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45 PERIODE 2012-2016

SKRIPSI

Oleh :

DESRIYANTI YUSUF  
NIM. 931 413 101

Telah dipertahankan di depan dewan penguji

Hari / Tanggal : Kamis/ 21 Desember 2017  
Waktu : Pukul 10.00 – Selesai

1. Hais Dama, SE, M.Si  
NIP. 19730305 200212 1 2003

1. ....

2. Rizan Machmud S.Kom, M.Si  
NIP. 19830716 200912 1 006

2. ....

3. Sahmin Noholo, SE, MM  
NIP. 19670617 200501 1 0031

3. ....

4. Yayu Isyana D. Pongoliu, SE, M.Sc  
NIP. 19770423 200501 1 001

4. ....

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi



Imran Rosman Hambali S.pd, SE  
NIP. 19700823 199903 1 005

## ABSTRAK

**Desriyanti Yusuf. 931 413 101. 2017.** Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 periode 2012-2016. Skripsi Program Studi S1 Manajemen, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Gorontalo, dibawah bimbingan Bapak Sahmin Noholo, SE, MM dan Ibu Yuyu Isyana D. Pongoliu, SE, M.Sc

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *Investment Opportunity Set (Market to Book Value Equity)* Dan Ukuran Perusahaan (*Size*) Sebagai Variabel Kontrol Terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 periode 2012-2016. Data dalam penelitian ini yakni data sekunder yang diperoleh melalui situs Bursa Efek Indonesia (BEI). Analisis data menggunakan regresi linear sederhana dengan bantuan Eviews versi 9.

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa Regresi tanpa menggunakan variabel kontrol ditemukan bahwa *Invesment Opportunity Set* (IOS) berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) pada Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 selama tahun 2012-2016. Regresi dengan menggunakan variabel kontrol ditemukan bahwa *Invesment Opportunity Set* (IOS) tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) pada Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 selama tahun 2012-2016. Variabel Ukuran Perusahaan (*Size*) mampu menjadi variabel kontrol dimana jika perusahaan memperhatikan ketersediaan aset perusahaan maka dampak negatif dari *Invesment Opportunity Set* (IOS) terhadap Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) dapat ditekan. Nilai koefisien determinasi *adjusted R<sup>2</sup>* sebesar 0,100921. Nilai ini berarti bahwa sebesar 10,0921% variabilitas dari Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 dapat dijelaskan oleh *Invesment Opportunity Set* (IOS) dan Ukuran Perusahaan (*Size*) pada Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45.

**Kata Kunci: Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set*, Ukuran Perusahaan**

## ABSTRACT

**Desriyanti Yusuf. 931413101. 2017.** Influence of Investment Opportunity Set (IOS) and Size of Company as Control Variable towards Dividend Policy at Company Listed in Index LQ45,2012-2016 period. Skripsi, Study Program of Management, Department of Management, Faculty of Economics, State University of Gorontalo. Principal supervisor is Sahmin Noholo, SE.,MM and Co-supervisor is Yuyu Isyana Pongoliu, SE.,M.Sc.

This research aims to analyze and to investigate the influence of Investment Opportunity Set (Market to Book Value Equity) towards Dividend Policy at company listed in Index LQ45, 2012-2016 period. Data of the research are secondary data that are obtained from Indonesia Stock Exchange website. The data are analyzed by using simple linear regression with assistance of Eviews version 9.

Research finding reveals that regression without control variable found that Investment Opportunity Set (IOS) has significant influence towards Dividend Policy (Dividend Payout Ratio) at company listed in Index LQ45 during 2012-2016. Meanwhile, regression with control variable found that Investment Opportunity Set (IOS) do not have significant influence towards Dividend Policy (Dividend Payout Ratio) at company listed in Index LQ45 during 2012-2016. Variable of company size is able to be control variable which is if the company pays an attention to availability of company asset, thus negative impact of Investment Opportunity Set (IOS) towards Dividend Policy (Dividend Payout Ratio) can be pressed. Value of adjusted determination coefficient is 0.100921 which means that 10.0921% of variability from Dividend Policy (Divided Payout Ratio) of Company listed in Index LQ45 can be explained by Investment Opportunity Set (IOS) while Company Size at Company listed in Index LQ45.

**Keywords:** Dividend Policy, Investment Opportunity Set, Company Size



## **MOTTO**

*“Tiada daya dan tiada kekuatan melainkan dengan izin Allah Yang Maha Tinggi lagi Maha Agung”*

“Barang siapa menempuh suatu jalan untuk mencari ilmu maka Allah akan memudahkan padanya jalan menuju surga”  
(HR. Muslim)

“Hasil bukanlah akhir dari proses, tetapi bagian dari proses, karena proses tidak pernah berakhir. Maka waktu menjadi pembuktian dalam setiap proses”  
(Desriyanti Yusuf)

## **PERSEMBAHAN**

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahnya yang telah memberikan kekuatan, kesehatan, dan kesabaran untukku dalam mengerjakan Skripsi ini. Untuk setiap langkah dan doa kupersembahkan Karya ini sebagai rasa syukur dan terima kasihku kepada:

1. Orang Tua ku, Ayahanda (Yusuf Mootalu) yang tak henti merawat, mendoakan dan mendukung apapun pihanku, Ibundaku tercinta (Sartin Abas) wanita lembut penuh ketulusan dan kasih sayang, yang tiada henti memberikan doanya karena tiada doa yang paling khusuk selain doa darimu ibu
2. Adik-adik ku (Cindriyanti Yusuf & Sri Delviyanti Yusuf) yang selalu setia dengan senyum mereka untuk menyemangatiku, setia menunggu keberhasilanku ini, terima kasih dan sayangku untuk kalian
3. Semua saudara-saudaraku seiman, setakwa dan seperjuangan

**ALMAMATERKU TERCINTA  
TEMPATKU MENIMBA ILMU  
UNIVERSITAS NEGERI GORONTALO**

**2017**

## KATA PENGANTAR



Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena hanya dengan izin dan kuasa-Nyalah penulis masih diberikan kesehatan dan kekuatan untuk menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 Periode 2012-2016. Shalawat serta salam penulis haturkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW, Keluarga, dan sahabat-sahabatnya, agar segala rahmatnya dapat tercurah kepada umatnya sebagai pedoman hidup dalam mencapai keselamatan dunia dan akhirat.

Skripsi ini dibuat sebagai salah satu persyaratan akademik untuk menempuh ujian Sarjana pada Universitas Negeri Gorontalo khususnya Fakultas Ekonomi, Jurusan Manajemen dan Program Studi S1 Manajemen, serta sebagai pelengkap guna memperoleh gelar Sarjana pada jenjang Strata 1 Manajemen di Universitas Negeri Gorontalo.

Untuk itu dengan segala kerendahan hati, peneliti ucapkan terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Syamsu Qamar Badu, M.Pd selaku Rektor Universitas Negeri Gorontalo,
2. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Mahludin H. baruwadi, M.P selaku Wakil Rektor I Universitas Negeri Gorontalo, Bapak Supardi Nani, SE, M.Si selaku Wakil Rektor II Universitas Negeri Gorontalo, Bapak DR. Fence Wantu, SH, MH selaku Wakil Rektor III Universitas Negeri Gorontalo dan Bapak Prof. Dr. H. Hasanudin Fatsah, M.Hum selaku Wakil Rektor IV Universitas Negeri Gorontalo,
3. Bapak Imran Rosman Hambali S.pd, SE selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo,

4. Bapak Prof. Dr. Syarwani Canon, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo, Bapak Sahmin Noholo, SE, MM selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo, dan Bapak Laode Rasuli S.pd SEM selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo,
5. Bapak Hais Dama, SE, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo dan Ibu Dr. Yanti Aneta, S.Pd, M.Si, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo,
6. Bapak Rizan Machmud S.Kom, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Gorontalo,
7. Bapak Sahmin Noholo, SE, MM selaku Pembimbing I dan Ibu Yuyu Isyana D. Pongoliu, SE, M.Sc selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan saran-saran dalam proses penyusunan skripsi,
8. Bapak Hais Dama, SE, M.Si selaku Penguji I dan Bapak Rizan Machmud S.Kom, M.Si selaku Penguji II yang telah memberikan saran dan arahan yang sangat membantu penulis dalam penyelesaian penelitian ini,
9. Bapak Dr. Arifin Tahir, M.Si selaku kepala Perpustakaan Universitas Negeri Gorontalo yang telah membantu dalam keperluan buku-buku sebagai penunjang untuk penyusunan skripsi,



10. Seluruh Dosen Fekon-UNG yang telah memberikan bekal ilmu yang sangat berguna dan tak ternilai harganya, semoga ilmu yang bermanfaat ini dapat berguna di kehidupan dan jenjang karir penulis,
11. Muhamad Akmal Bakri S.si yang mengajarkan peneliti bagaimana kesabaran, keikhlasan dan perjuangan yang sebenarnya, yang mendorong peneliti agar berfikir maju, menjadi pribadi yang lebih tegar dan kuat. Terimakasih sudah mau menemani sampai akhir. Tanpa bantuannya peneliti tidak bisa sampai pada tahap ini.
12. Teman-teman kelas F (puput, nur, win, gustin, ebi, cindi, nartin, adel, tia), teman-teman Manajemen angkatan 2013 lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah berjuang bersama hingga semester akhir. Terimakasih untuk kerja samanya, tawa dan tangis yang pernah kita lalui bersama,

Akhirnya, segenap rasa terima kasih dihaturkan kepada seluruh pihak yang telah membantu peneliti hingga sampai pada tahap ini. Disadari bahwa keberadaan skripsi ini tidak luput dari kekurangan, oleh sebab itu kritik dan saran sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberi Taufik dan Hidayah kepada kita semua,

Amin ya Rabbal 'alamin...

Gorontalo, Desember 2017

Penulis,



Desriyanti Yusuf

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
SURAT PERNYATAAN.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
ABSTRAK.....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	8
1.3. Rumusan Masalah.....	8
1.4. Tujuan Penelitian .....	9
1.5. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II KAJIAN TEORI DAN HIPOTESIS</b>	
2.1. Kajian Teoritis .....	11
2.1.1 <i>Grand Theory</i> .....	11
2.1.2 Kebijakan Dividen.....	14
2.1.2.1 Pengertian Dividen.....	14
2.1.2.2 Pengertian Kebijakan Dividen.....	15

2.1.2.3	Macam-macam Kebijakan Dividen .....	16
2.1.2.4	<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) .....	16
2.1.3	<i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) .....	18
2.1.3.1	Pengertian <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS).....	18
2.1.3.2	Jenis-jenis Proksi <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) ....	19
2.1.3.3	MVBVE Proksi <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS).....	21
2.1.4	Ukuran Perusahaan.....	22
2.2.	Penelitian Terdahulu .....	23
2.3.	Kerangka Berpikir .....	25
2.4.	Hipotesis.....	27

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1.	Objek Penelitian Dan Waktu Penelitian.....	29
3.1.1	Objek Penelitian .....	29
3.1.2	Waktu Penelitian.....	29
3.2.	Metodologi Penelitian.....	29
3.3.	Variabel Penelitian Dan Operasional Variabel .....	30
3.3.1	Variabel Dependen .....	30
3.3.2	Variabel Kontrol .....	30
3.3.3	Variabel Independen .....	30
3.3.4	Operasional Variabel .....	31
3.4.	Populasi Dan Sampel .....	33
3.4.1	Populasi.....	33
3.4.2	Sampel .....	35
3.5.	Jenis, Sumber dan Teknik Pengumpulan Data .....	36
3.5.1.	Jenis Data .....	36
3.5.2.	Sumber Data .....	37
3.5.3	Teknik Pengumpulan Data .....	37
3.6.	Hipotesis Statistik .....	37
3.7.	Penguujian Pemilihan Model.....	38

3.8. Pengujian Asumsi Klasik.....	38
3.9. Teknik Analisis Data .....	40
3.10. Pengujian Hipotesis .....	41
3.11. Koefisien Determinasi .....	42

#### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1. Hasil Penelitian .....	43
4.1.1. Statistik Deskriptif .....	43
4.1.2. Pengujian Pemilihan Model Dalam Konstruksi Panel Data.....	46
4.1.3. Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	48
4.1.3.1 Normalitas Data.....	48
4.1.3.2 Pengujian Autokorelasi.....	50
4.1.3.3 Uji Multikolinearitas. ....	50
4.1.3.4 Uji Heteroskedastisitas.....	53
4.1.4. Pengujian Hipotesis. ....	53
4.1.4.1 Penaksiran Model Regresi Tanpa Variabel Kontrol . ....	53
4.1.4.2 Penaksiran Regresi Menggunakan Variabel Kontrol.....	55
4.1.4.3 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	56
4.1.4.4 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	60
4.1.5. Interpretasi Koefisien Determinasi. ....	61
4.2. Pembahasan .....	62

#### **BAB V PENUTUP**

5.1. Kesimpulan .....	70
5.2. Saran .....	71

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>72</b>
----------------------------	-----------

<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>75</b>
----------------------	-----------

#### **CURICULUM VITAE**

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	32
Tabel 3.2 Populasi Penelitian Perusahaan LQ45 Tahun 2012-2016 .....	33
Tabel 3.3 Sampel Penelitian Perusahaan LQ45 Tahun 2012-2016.....	36
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	44
Tabel 4.2 Pengujian Pemilihan Model.....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	48
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Autokorelasi.....	50
Tabel 4.5 Hasil Multikolinearitas <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	51
Tabel 4.6 Hasil Multikolinearitas Ukuran Perusahaan ( <i>Size</i> ).....	52
Tabel 4.7 Pengujian Heterokedastisitas.....	53
Tabel 4.8 Model Analisis Regresi Tanpa Variabel Kontrol.....	54
Tabel 4.9 Model Analisis Regresi Menggunakan Variabel Kontrol .....	55
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Parsial .....	58
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Simultan .....	60
Tabel 4.12 Koefisien Determinasi .....	61

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir .....	26
Gambar 3.1 Desain Penelitian .....	30

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	75
Lampiran 2 Statistik Deskriptif .....	85
Lampiran 3 Asumsi Klasik.....	89
Lampiran 4 Pemilihan Model .....	93
Lampiran 5 Hasil Penelitian .....	94