

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**Studi Pada Perusahaan Rokok Di BEI 2017 – 2021**

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana  
Jakarta

**SKRIPSI**



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
TERAKREDITASI-A

ACC Sidang, 24/12/2022

**Nama : Nur Khofifah Hasmi**

**Nim : 43118010440**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
JAKARTA  
2023**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nur Khofifah Hasmi

Nim : 43118010440

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencatumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Jakarta, 18 April 2023



Nur Khofifah Hasmi  
Nim: 43118010440

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nur Khofifah Hasmi  
NIM : 43118010440  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : PENGARUH STRUKTUR MODAL , INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN GROW OPPORTUNITY TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN ( Studi pada Perusahaan Rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021)  
Tanggal Sidang : 5 April 2023

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Asep Risman, M.M

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

LPTA 04232284



Please Scan QRCode to Verify

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. karena atas rahmat dan karunia yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan baik. Penelitian ini yang diberi judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN, Studi Pada Perusahaan Rokok Di BEI 2017 – 2021”**. Penyusunan proposal skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak khususnya kepada Bapak Asep Risman, Dr, MM. selaku dosen pembimbing skripsi saya yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof Dr. Andi Adriansyah, M.Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, MM, Ph.D , selaku Ketua Program Studi Manajemen S1.

4. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami.
5. Buat mama dan ayah tercinta dan keluarga besar yang telah memberi semangat dan mendukung atas segala cara sehingga skripsi ini bisa diselesaikan dengan baik.
6. Seluruh dosen-dosen dan staf Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana.
7. Buat mama dan ayah tercinta dan keluarga besar yang telah memberi semangat dan mendukung atas segala cara sehingga skripsi ini bisa diselesaikan dengan baik.
8. Kaka tercinta Alm. Hasmi Ratna Udawati yang selalu mendukung saya dan memberikan motivasi kepada saya di awal perkuliahan saya.
9. Buat suami tercinta yang selalu memberi semangat dan kasih sayang untuk menyelesaikan penyusunan proposal skripsi.
10. Sahabat-sahabat dan teman – teman saya tersayang yang sama-sama berjuang dan saling mengingatkan satu sama lain. Semua pihak yang telah membantu, memberikan doa dan semangatnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik dari segi isi maupun dalam penyajian data. Maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca supaya bisa menjadi sempurna dalam skripsi ini.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih. Semoga skripsi ini bisa bermanfaat dan dapat menambah ilmu pengetahuan dan wawasan bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Bekasi, April 2023

Nur Khofifah Hasmi  
NIM : 43118010440

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
ABSTRAK .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	10
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian .....	10
1. Tujuan Penelitian.....	10
2. Kontribusi Penelitian .....	11
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN</b>	
<b>HIPOTESIS PENELITIAN .....</b>	<b>12</b>
A. Kajian Pustaka.....	12
1. Teori Signal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	12
2. Teori Agensi .....	14
3. Kebijakan Dividen .....	15
4. Struktur Modal.....	17
5. <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) .....	20
6. <i>Growth opportunity</i> .....	23
7. Analisis Rasio Keuangan.....	24
B. Jurnal Penelitian Terdahulu .....	25
C. Kerangka Pemikiran .....	30
D. Hipotesis Penelitian.....	30

1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen .....	30
2. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap kebijakan dividen .....	31
3. Pengaruh <i>Growth opportunity</i> terhadap kebijakan Dividen ....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>34</b>
A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	34
B. Desain Penelitian .....	34
C. Definisi, Operasional Variabel dan Skala pengukuran.....	35
1. Variabel Dependen (Y).....	35
2. Variabel Independen (X) .....	36
3. Operasional dan Skala Pengukuran .....	37
D. Populasi dan Sampel .....	38
1. Populasi .....	38
2. Sampel .....	39
E. Teknik Pengumpulan Data.....	40
F. Metode Analisis Data.....	41
1. Statistik Deskriptif.....	41
2. Metode Regresi Data Panel .....	41
3. Pemilihan Metode Regresi Data Panel .....	48
4. Uji Asumsi Klasik .....	50
5. Uji Kelayakan Model.....	52
5. Uji Hipotesis .....	52
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>55</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	56
B. Statistik Deskriptif .....	61
C. Uji Asumsi Klasik .....	64
1. Uji Normalitas .....	64
2. Uji Heteroskedastisitas .....	65
D. Model Regresi Data Panel .....	66
1. <i>Common Effect Model</i> .....	66
2. <i>Fixed Effect Model</i> .....	68



3. <i>Random Effect Model</i> .....	70
E. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	71
1. Uji <i>Chow</i> .....	71
2. Uji <i>Hausman</i> .....	73
F. Analisis Model Persamaan Regresi Data Panel .....	74
G. Uji Kelayakan Model Regresi Data Panel .....	76
1. Uji F .....	76
2. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	77
H. Hasil Pengujian Hipotesis .....	78
I. Pembahasan .....	80
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan .....	85
B. Saran .....	85
DAFTAR PUSTAKA .....	88
LAMPIRAN .....	92

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Daftar Perusahaan Rokok di BEI yang Membagikan Dividen	4
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1	Pengukuran Operasional Variabel Penelitian.....	38
Tabel 3.2	Daftar Populasi Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di BEI.....	39
Tabel 3.3	Kriteria Pemilihan Sampel.....	40
Tabel 3.4	Daftar Sampel.....	40
Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	62
Tabel 4.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	66
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....	67
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	69
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....	71
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Chow</i> .....	72
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	73
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Regresi Data Panel .....	75
Tabel 4.9	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	77
Tabel 4.10	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	78
Tabel 4.11	Hasil Uji t.....	79

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	30
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas .....	65

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data <i>Growth opportunity, Investment Opportunity Set (IOS)</i> , Struktur Modal dan Kebijakan Dividen tahun 2017-2022 .....	92
Lampiran 2 Hasil Olah Data <i>Eviews</i> .....	93