

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *LEVERAGE*  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI BEI**

**IZZAH DINULLAH**

**8236169016**



**Tesis ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Gelar  
Magister Manajemen**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

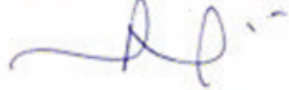
**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

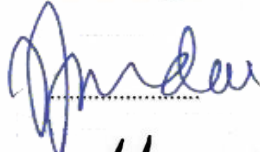
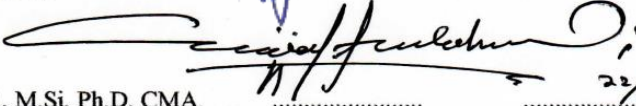

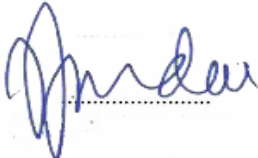
**2020**

**LEMBAR PENGESAHAN TESIS**

**PenanggungJawab  
Dekan Fakultas Ekonomi**



**Dr. Ari Saptono SE,M.Si  
NIP:197207152001121001**

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Agung Wahyu Handaru ST.,MM NIP. 19781127006041001 (Koordinator Prodi)		08/ 09/ 2020
2	Unggul Purwohedi, SE., M.Si, Ph.D, CMA. NIP. 197908142006041002 (Pembimbing 1)		22/08 2020
3	Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si NIP. 197205062006041002 (Pembimbing 2)		22/ 08/ 2020
4	Dr. Agung Wahyu Handaru ST.,MM NIP. 19781127006041001 (Reviewer Publikasi)		08/ 09/ 2020

Nama : Izzah Dinullah  
No. Registrasi : 8236169016  
Program Studi : Magister Manajemen (MM)

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di perguruan tinggi lain.
2. Tesis ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka penulis bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 30 Juli 2020

Yang Membuat Pernyataan



Izzah Dinullah  
8236169016

## ABSTRAK

Penelitian ini berupaya untuk menganalisis pengaruh *investment opportunity set*, *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sejak periode 2010-2016 dan dipilih dengan metode purposive sampling. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan pendekatan *Structural Equation Model (SEM)* dengan menggunakan *Partial Least Square (PLS)*. Hasil penelitian memperlihatkan bahwa secara langsung terdapat pengaruh positif dan signifikan *investment opportunity set* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, sedangkan *leverage* tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kebijakan dividen mampu menjadi variabel intervening antara *investment opportunity set*, *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** *Investment Opportunity Set*, *Leverage*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen

## **ABSTRACT**

*This research aims to determine the effect of investment opportunity set, leverage and profitability on firm value with dividend policy as an intervening variable on companies listed on the IDX. The sample used in this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) since the period 2010-2016 and selected by purposive sampling method. The data analysis technique used in this study uses the Structural Equation Model (SEM) approach using Partial Least Square (PLS). The results showed that there was a direct positive and significant effect on investment opportunity set and profitability on firm value, while leverage was not proven to have a significant effect on firm value. In addition, dividend policy is able to be an intervening variable between investment opportunity set, leverage and profitability of firm value.*

**Keywords:** *Investment Opportunity Set, Leverage, Profitability, Firm Value, Dividend Policy*

## **KATA PENGANTAR**

*Assalammu'alaikum Wr. Wb*

*Alhamdulillah*, puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, nikmat, dan kasih sayang-Nya yang tiada terhingga, sehingga penulisan Proposal Tesis ini dapat diselesaikan. Salah dan shalawat kita kirimkan kepada Rasulullah Muhammad SAW sebagai penerang kalbu bagi setiap umatnya. Salam pula kepada seluruh keluarga, sahabat dan orang-orang yang tetap istiqamah di jalannya.

Proposal Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Tidak ada kesempurnaan yang tercipta dimuka bumi ini, begitu juga penulis yang lahir dengan penuh keterbatasan sehingga penulis sadari bahwa karya ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sangat membangun sangat diharapkan.

Dalam penulisan dan penyusunan Proposal Tesis ini penulis sadari bahwa tidak sedikit hambatan yang dialami, namun berkat dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, hambatan tersebut dapat diatasi. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terimakasih dan penghargaan yang setulusnya kepada:

1. Bapak Unggul Purwohedi, SE, M.Si, Ph.D, Pembimbing I yang dengan sabar senantiasa memberikan bimbingan, menyiapkan waktu luang, arahan dan saran-saran kepada penulis dalam penulisan Proposal Tesis ini.
2. Bapak Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si, sebagai pembimbing II yang dengan tulus memberikan nasehat, bimbingan serta petunjuk selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Negeri Jakarta sampai penyusunan dan penulisan Proposal Tesis ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen (MM) Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis duduk di bangku kuliah.
4. Bapak Dr. Agung Wahyu Handaru ST., MM, Koordinator Program Studi Magister Manajemen (MM) Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta, yang dengan tulus memberikan nasihat, bimbingan, semangat serta petunjuk selama menempuh pendidikan di Universitas Negeri Jakarta ini sampai pada penyusunan dan penulisan Proposal Tesis ini.
5. Ibu tercinta Uminah yang selama ini selalu mendoakan dan memberikan perhatian, kasih sayang dan dukungan terus-menerus yang diberikan kepada penulis.
6. Suami tercinta Ahmad Dzulfikrin Nur dan anak kami Arsyila Salwa Nur Faizah yang selalu mendoakan, menjadi penyemangat dan memberikan dukungan yang tiada henti kepada penulis.
7. Teman-teman mahasiswa S2 Magister Manajemen (MM) yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang senantiasa memberikan masukan dan

menemani dalam suka maupun duka selama kuliah sampai tahap penyelesaian tugas akhir.

Semoga Proposal Tesis ini dapat memberi manfaat bagi semua pihak yang terkait, dan semoga semua bantuan dan partisipasi yang diberikan bernilai ibadah disisi Allah SWT, Aamiin.

Jakarta, 20 September 2020

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Izzah', with a horizontal line underneath.

Izzah Dinullah

NIM. 8236169016