

**PENGARUH *CASH HOLDING*, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*,
DAN *DIVIDEND POLICY* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA
PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019-2023**

SKRIPSI

Oleh:

Atika Somantri Dewi

202110315073



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA**

2025

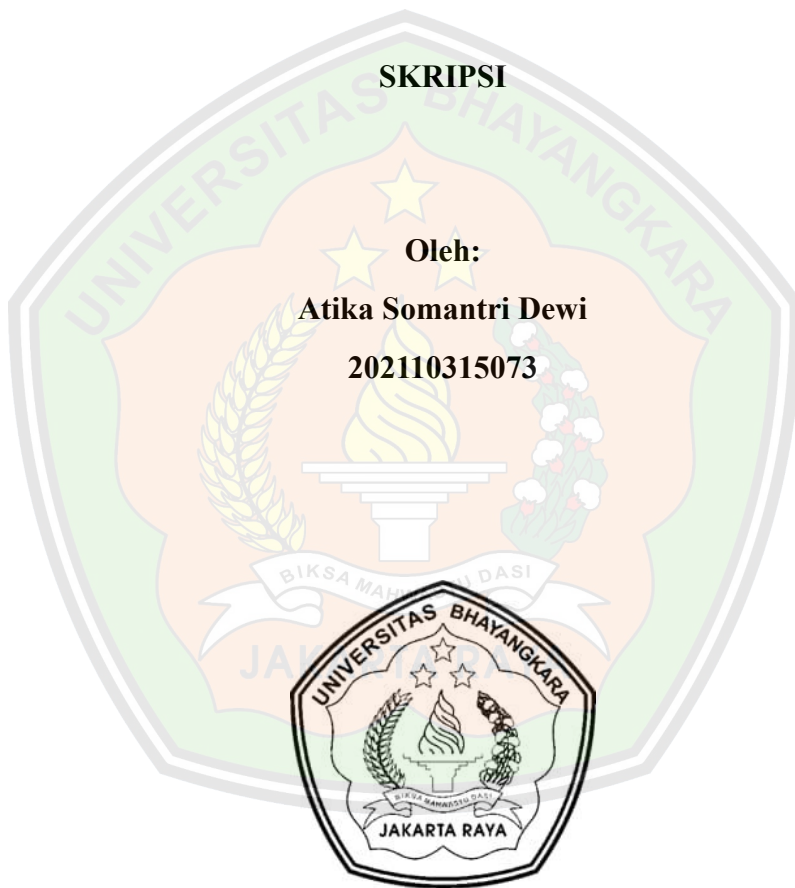
**PENGARUH *CASH HOLDING*, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*,
DAN *DIVIDEND POLICY* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA
PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019-2023**

SKRIPSI

Oleh:

Atika Somantri Dewi

202110315073



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Holding, Investment Opportunity Set*, dan *Dividend Policy* Terhadap *Firm Value* pada Perusahaan *Consumer Non-cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023

Nama Mahasiswa : Atika Somantri Dewi

Nomor Pokok Mahasiswa : 202110315073

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 25 Juli 2025

Jakarta, 18 Juli 2025

MENYETUJUI,

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Dr. Beti Nurbaiti, S.TP., M.E
NIDN. 0314117307

Endah Prawesti Ningrum, S.E., M.Ak
NIDN. 0301068101

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Holding, Investment Opportunity Set*, dan *Dividend Policy* Terhadap *Firm Value* pada Perusahaan *Consumer Non-cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023

Nama Mahasiswa : Atika Somantri Dewi
Nomor Pokok Mahasiswa : 202110315073
Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis
Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 25 Juli 2025

Jakarta, 1 Agustus 2025

MENGESAHKAN

Ketua Penguji : Dr. Tutty Nuryati, S.E., M.AK
NIDN. 0321056501

Sekretaris Tim Penguji : Dr. Tri Yulaeli, S.Pd., M.Ak., Akt
NIDN. 0427077604

Penguji : Dr. Dr. Beti Nurbaiti, S.TP., M.E
NIDN. 0314117307

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Akuntansi

Dr. Widi Winarso, S.E., M.M
NIDN. 0319067606

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M
NIDN. 0318087101

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Cash Holding*, *Investment Opportunity Set*, dan *Dividend Policy* Terhadap *Firm Value* pada Perusahaan *Consumer Non-cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023” ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah ditulis secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 25 Juni 2025

Yang membuat pernyataan,



(Atika Somantri Dewi)
202110315073

ABSTRAK

Atika Somantri Dewi. 202110315073. Pengaruh *Cash Holding*, *Investment Opportunity Set*, dan *Dividend Policy* Terhadap *Firm Value* pada Perusahaan *Consumer Non-cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh *cash holding*, *investment opportunity set*, dan *dividend policy* terhadap *firm value*. Metode penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif, dengan jenis dan sumber data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh melalui laporan keuangan tahunan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan *firm value* sebagai variabel terikat dan *cash holding*, *investment opportunity set*, serta *dividend policy* sebagai variabel bebas. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 hingga 2023. Namun dengan adanya penerapan transformasi data dalam bentuk *first difference* pada penelitian ini, maka periode analisis disesuaikan menjadi tahun 2020 hingga 2023. Selain itu, variabel *firm value* dan *investment opportunity set* mengalami transformasi ke dalam bentuk logaritma natural ($\ln$) guna menstabilkan varians serta meningkatkan karakteristik distribusi data agar mendekati normalitas. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 46 sampel perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji regresi berganda, dan pengujian hipotesis. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel *cash holding* tidak berpengaruh terhadap *firm value*, *investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap *firm value*, dan *dividend policy* tidak berpengaruh terhadap *firm value*. Secara simultan variabel *cash holding*, *investment opportunity set*, dan *dividend policy* berpengaruh terhadap *firm value*.

Kata kunci: *firm value*, *cash holding*, *investment opportunity set*, *dividend policy*

ABSTRACT

Atika Somantri Dewi. 202110315073. *The Effect of Cash Holding, Investment Opportunity Set, and Dividend Policy on Firm Value in Consumer Non-cyclicals Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2023.*

The purpose of this study is to examine and analyze the effect of cash holdings, investment opportunity sets, and dividend policies on firm value. This study uses a quantitative research method, with the type and source of data used being secondary data obtained from the annual financial reports of companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study uses firm value as the dependent variable and cash holdings, investment opportunity sets, and dividend policies as independent variables. The population in this study consists of all consumer non-cyclical sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2023. However, due to the application of data transformation in the form of first differences in this study, the analysis period was adjusted to 2020 to 2023. Additionally, the firm value and investment opportunity set variables were transformed into natural logarithms (ln) to stabilize the variance and improve the data distribution characteristics to approach normality. The sampling technique used was purposive sampling, resulting in 46 company samples. The analysis methods used were descriptive statistical tests, classical assumption tests, multiple regression tests, and hypothesis testing. The results of this study indicate that, partially, the cash holding variable does not affect firm value, investment opportunity set has a positive effect on firm value, and dividend policy does not affect firm value. Simultaneously, the cash holding, investment opportunity set, and dividend policy variables affect firm value.

Keywords: *firm value, cash holdings, investment opportunity set, dividend policy*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul “Pengaruh *Cash Holding, Investment Opportunity Set*, dan *Dividend Policy* terhadap *Firm Value* pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023”. Skripsi ini disusun sebagai tugas akhir Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Proses penyusunan proposal skripsi ini tidak terlepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Irjen Pol. Prof. Dr. Drs. Bambang Karsono, S.H., M.M., Ph.D., D.Crim (HC) selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Widi Winarso, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Dr. Dr. Beti Nurbaiti, S.TP., M.E selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah membantu serta mengarahkan penulis dalam penyelesaian skripsi.
5. Endah Prawesti Ningrum, S.E., M.Ak selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah membantu serta mengarahkan penulis dalam penyelesaian skripsi.
6. Cahyadi Husadha, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membantu selama perkuliahan.
7. Kedua orang tua penulis yaitu bapak Endang Somantri dan ibu Darleni yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis selama

menyelesaikan skripsi. Terima kasih yang sebesar-besarnya karena telah memperjuangkan kehidupan penulis. Semoga sehat selalu dan dapat selalu menemani penulis sampai tua nanti.

8. Seluruh Dosen, Pengajar, dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

9. Teman-teman penulis yaitu Yarika, Iska, Salsa, Ayu, Annisa, Nesya, Michelle, Winda, Diah, Fia serta teman-teman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu. Terima kasih telah memberikan semangat, dukungan, dan bantuan kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan tugas akhir atau skripsi ini masih memiliki berbagai kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi positif bagi berbagai pihak.

Jakarta, 25 Juni 2025

Penulis,

Atika Somantri Dewi
202110315073

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR RUMUS.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.4.1 Secara Teoritis	10
1.4.2 Secara Praktis	11
1.5 Batasan Penelitian	11
1.6 Sistematika Tugas Akhir	12
BAB II TELAAH PUSTAKA.....	14
2.1 Telaah Teoritis	14
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	14
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	15
2.1.3 Teori <i>Bird In Hand</i>	17
2.1.4 <i>Firm Value</i> (Nilai Perusahaan)	18
2.1.5 <i>Cash Holding</i>	21
2.1.6 <i>Investment Opportunity Set</i>	22
2.1.7 <i>Dividend Policy</i>	25

2.2 Telaah Empiris.....	27
2.3 Kerangka Konseptual	39
2.4 Hipotesis.....	40
2.4.1 Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap <i>Firm Value</i>	40
2.4.2 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap <i>Firm Value</i>	41
2.4.3 Pengaruh <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Firm Value</i>	42
2.4.4 Pengaruh <i>Cash Holding, Investment Opportunity Set, dan Dividend Policy</i> terhadap <i>Firm Value</i>	44
BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1 Desain Penelitian.....	46
3.2 Populasi dan Sampel	46
3.2.1 Populasi.....	46
3.2.2 Sampel.....	47
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	49
3.3.1 Jenis Data	49
3.3.2 Sumber Data.....	49
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya.....	50
3.4.1 Variabel Terikat	50
3.4.2 Variabel Bebas.....	51
3.5 Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	53
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	54
3.5.2 Model Estimasi Regresi Data Panel.....	54
3.5.3 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	55
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	57
3.5.5 Analisis Regresi Data Panel	59
3.5.6 Pengujian Hipotesis.....	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	62
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	62
4.2 Hasil Penelitian	63
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	63
4.2.2 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	65

4.2.3 Uji Asumsi Klasik	67
4.2.4 Analisis Regresi Data Panel	70
4.2.5 Pengujian Hipotesis.....	71
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	74
4.3.1 Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap <i>Firm Value</i>	74
4.3.2 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap <i>Firm Value</i>	76
4.3.3 Pengaruh <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Firm Value</i>	77
4.3.4 Pengaruh <i>Cash Holding, Investment Opportunity Set, dan Dividend Policy</i> terhadap <i>Firm Value</i>	80
BAB V PENUTUP	83
5.1 Kesimpulan	83
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	83
5.3 Saran Penelitian.....	84
5.4 Implikasi Manajerial	85
REFERENSI.....	86

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	47
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel	48
Tabel 3. 3 Pengukuran Operasional Variabel	53
Tabel 4. 1 Analisis Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4. 2 Hasil Uji <i>Chow</i>	66
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	68
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	68
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi.....	69
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>t</i>	71
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>F</i>	72
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	73

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Grafik Harga Saham.....	2
Gambar 1. 2 Harga Saham PT Gudang Garam Tbk 2019-2023	6
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	39
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	67



DAFTAR RUMUS

	Halaman
Rumus 3. 1 Persamaan <i>Firm Value</i>	50
Rumus 3. 2 Persamaan <i>Cash Holding</i>	51
Rumus 3. 3 Persamaan <i>Investment Opportunity Set</i>	52
Rumus 3. 4 Persamaan <i>Dividend Policy</i>	52
Rumus 3. 5 Persamaan Regresi Data Panel	59



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Populasi dan Sampel
Lampiran 2	Daftar Perhitungan <i>Firm Value</i>
Lampiran 3	Daftar Perhitungan <i>Cash Holding</i>
Lampiran 4	Daftar Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i>
Lampiran 5	Daftar Perhitungan <i>Dividend Policy</i>
Lampiran 6	Daftar Transformasi Data <i>Firm Value</i> dan <i>Investment Opportunity Set</i>
Lampiran 7	Tabulasi Data
Lampiran 8	Hasil Olah Data Eviews 12
Lampiran 9	Tabel Durbin Watson
Lampiran 10	Uji Referensi Skripsi
Lampiran 11	Hasil Plagiarisme Skripsi
Lampiran 12	Kartu Bimbingan Skripsi
Lampiran 13	Daftar Riwayat Hidup