

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET* DAN *SUSTAINABILITY REPORT*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR *ENERGY*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2019-2023**

SKRIPSI

Oleh :

Silmi Kafah Aulia

202110315122



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

2025

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET* DAN *SUSTAINABILITY REPORT*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR *ENERGY*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2019-2023**

SKRIPSI

Oleh :

Silmi Kafah Aulia

202110315122



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

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Analisis Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set* dan *Sustainability Report* terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023

Nama Mahasiswa : Silmi Kafah Aulia

Nomor Pokok Mahasiswa : 202110315122

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 22 Juli 2025



Jakarta, 15 Juli 2025

MENYETUJUI,

Pembimbing I

Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, SE
Ak., Pg. Dipl. Bus., MCom (Acctg)
NIDN. 0312115701

Pembimbing II

Cahyadi Husadha, S.E., M.M
NIDN. 0304068209

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Analisis Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set* dan *Sustainability Report* terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023

Nama Mahasiswa : Silmi Kafah Aulia

Nomor Pokok Mahasiswa : 202110315122

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 22 Juli 2025

Jakarta, 29 Juli 2025

MENGESAHKAN

Ketua Tim Penguji : Dr. Uswatun Khasanah, S.E., M.M., M.Ak
NIDN. 0405077203

Sekretaris Tim Penguji : Maidani, S.E., Ak., M.Ak
NIDN. 0308058605

Penguji : Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, SE
Ak., Pg. Dipl. Bus., MCom (Acctg)
NIDN. 0312115701

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 “Analisis Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set* Dan *Sustainability Report* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor *Energy* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023” ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain, kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan 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 dipinjamkan 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, 22 Juni 2025
Yang membuat pernyataan,



(Silmi Kafah Aulia)
202110315122

ABSTRAK

Silmi Kafah Aulia, 202110315122. Analisis Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set* Dan *Sustainability Report* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor *Energy* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023.

Penelitian ini mengkaji pengaruh Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set* (IOS), dan *Sustainability Report* terhadap Nilai Perusahaan. Perbedaan hasil studi terdahulu menjadi dasar pengujian ulang terhadap ketiga variabel tersebut pada perusahaan energi yang terdaftar di BEI periode 2019–2023. Metode yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis regresi data panel. Dari 84 populasi, 12 perusahaan dipilih secara purposive, menghasilkan 60 observasi. Data diolah menggunakan EViews dengan uji asumsi klasik dan model terbaik. Hasil menunjukkan bahwa IOS berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen dan sustainability report tidak berpengaruh signifikan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set*, *Sustainability Report*, Sektor Energi

ABSTRACT

Silmi Kafah Aulia, 202110315122. *Analysis of Dividend Policy, Investment Opportunity Set, and Sustainability Report on Firm Value in the Energy Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2019–2023.*

This study examines the influence of Dividend Policy, Investment Opportunity Set (IOS), and Sustainability Report on Firm Value. Inconsistent findings from previous studies prompted a re-examination of these three variables in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2019–2023 period. The research employed a quantitative approach using panel data regression analysis. Out of 84 companies in the population, 12 were purposively selected, resulting in 60 observations. Data were processed using EViews with classical assumption tests and the selection of the best-fit model. The results indicate that IOS has a positive and significant effect on firm value, whereas dividend policy and sustainability report show no significant effect.

Keywords: *Firm Value, Dividend Policy, Investment Opportunity Set, Sustainability Report, Energy Sector*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul “Analisis Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set* Dan *Sustainability Report* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Energy Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Tujuan penulisan proposal skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Penyusunan penulisan proposal skripsi ini tidak lepas dari dukungan serta bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Irjen Pol. (Purn) Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H., M.M., Ph.D.,
D.Crim (HC) selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Prof. Dr. Istianingsih Sastrodiharjo, S.E., M.S. Ak selaku Wakil Rektor I Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Bapak Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M, selaku Dekan FEB Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Dr. Widi Winarso, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi S1 Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
5. Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, S.E., Ak., Pg. Dipl. Bus., M Com (Acctg). Selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah membantu dan

mengarahkan penulis dalam penyusunan proposal skripsi, sekaligus dosen Pembimbing Akademik kelas 8A2 Akuntansi Angkatan 2021.

6. Bapak Cahyadi Husadha, S.E., M.M. Selaku Dosen Pembimbing II yang telah membantu mengarahkan penulis dalam penyusunan proposal skripsi.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis beserta staff Universitas Bhayangkara Jakarta Raya yang telah memberikan ilmu serta arahan selama di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara.
8. Terspesial rasa terima kasih untuk kedua orang tua saya tersayang, Ayahanda Mustofa dan Ibunda Sri Kurniasih yang selalu memberikan dukungan baik moril maupun materil serta doa yang terus-menerus diberikan sejak awal kuliah hingga penyelesaian skripsi ini.
9. Ucapan terima kasih yang tulus saya sampaikan kepada Eyangti Sularmi yang selalu mendoakan, memberi semangat, dan setia menemani setiap langkah dalam proses ini. Kehadiran dan dukungan Eyangti adalah kekuatan yang tak ternilai.
10. Secara khusus saya mengucapkan terima kasih yang mendalam kepada (alm.) Eyangkung Radjiman, (almh.) Mbah Siti dan (alm.) Mbah Tayo. Meskipun tidak lagi hadir secara fisik bersama kami namun semangat, nasihat, doa-doa, kasih sayang dan nilai-nilai kehidupan yang telah diwariskan tetap menjadi kekuatan yang menyertai saya hingga titik ini
11. Teman-teman penulis Diva Nuraulya, Maya Tika Zulkarnain, Nurnina Tri Putri, Handari Ayu, Nasyah Tiara, Mira Rahmawati yang telah membantu dan memberikan semangat dalam menyelesaikan proposal skripsi. Terima

kasih atas dukungan, semangat, canda tawa, serta kehadiran kalian di saat-saat sulit maupun menyenangkan selama proses penyusunan skripsi ini dan semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu-satu yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

12. Terimakasih untuk diriku sendiri (Silmi Kafah Aulia) yang telah bertahan dan terus berjuang menyelesaikan skripsi ini hingga akhir. Meskipun pencapaian, perjalanan, hasil serta waktu yang tercapai belum sepenuhnya sesuai harapan; aku bangga karena telah tetap berusaha, tidak menyerah, bertanggung jawab dan menyelesaikannya hingga akhir. Perjalanan ini mengajarkanku arti perjuangan, disiplin, proses serta pengorbanan. Semoga pengalaman ini menjadi bekal berharga serta pijakan untuk melangkah lebih baik bagi kehidupan selanjutnya.

Jakarta, 22 Juni 2025

(Silmi Kafah Aulia)
202110315122

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
2.1 Telaah Teoritis.....	12

2.1.1	Grand Theory (<i>Stakeholder Theory</i>)	12
2.1.2	Middle Theory (<i>Signaling Theory</i>)	13
2.1.3	Nilai Perusahaan	14
2.1.4	Kebijakan Dividen.....	17
2.1.5	<i>Investment Opportunity Set</i>	18
2.1.6	<i>Sustainability Report</i>	20
2.2	Telaah Empiris	24
2.3	Kerangka Pemikiran	38
2.4	Hipotesis	39
2.4.1	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	39
2.4.2	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.4.3	Pengaruh <i>Sustainability Report</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen, <i>Investment Opportunity Set</i> dan <i>Sustainability Report</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	42
BAB III METODE PENELITIAN		44
3.1	Desain Penelitian	44
3.2	Populasi dan Sampel.....	45
3.2.1	Populasi.....	45
3.2.2	Sampel	45

3.2.3	Teknik Pengambilan Sampel.....	45
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	47
3.4	Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya	48
3.4.1	Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	48
3.4.2	Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	49
3.5	Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	53
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	53
3.5.2	Analisis Regresi Data Panel.....	54
3.5.3	Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	55
3.5.4	Uji Asumsi Klasik	56
3.5.5	Uji Hipotesis	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		62
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	62
4.2	Hasil Pembahasan	62
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	62
4.2.2	Analisis Regresi Data Panel.....	66
4.2.3	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	68
4.2.4	Uji Asumsi Klasik	68
4.2.5	Pengujian Hipotesis Regresi Data Panel	72
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian	78

4.3.1	Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.3.2	<i>Investment Opportunity Set</i> positif berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.....	79
4.3.3	<i>Sustainability Report Disclosure Index</i> tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.....	79
4.3.4	Kebijakan Independen, <i>Investment Opportunity Set</i> , <i>Sustainability Report Disclosure Index</i> tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.....	81
BAB V PENUTUP		83
5.1	Kesimpulan	83
5.2	Keterbatasan.....	83
5.3	Saran	84
5.4	Implikasi Manajerial	85
DAFTAR REFERENSI		87

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4. 2 Uji Chow	66
Tabel 4. 3 Uji Hausman.....	67
Tabel 4. 4 Uji Multikolinearitas	70
Tabel 4. 5 Hasil Autokorelasi	71
Tabel 4. 6 Uji Heteroskedastisitas	72
Tabel 4. 7 Uji t.....	73
Tabel 4. 8 Uji F.....	75
Tabel 4. 9 Uji Koefisien Determinasi.....	76



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	38
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas	69



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 UJI PLAGIARISME

LAMPIRAN 2 UJI REFERENSI

LAMPIRAN 3 DAFTAR POPULASI PENELITIAN

LAMPIRAN 4 DAFTAR SAMPEL PENELITIAN

LAMPIRAN 5 DAFTAR RINCIAN INDEX GRI STANDARDS

LAMPIRAN 6 DAFTAR PERHITUNGAN SUSTAINABILITY REPORT

LAMPIRAN 7 DAFTAR PERHITUNGAN KEBIJAKAN DIVIDEN

LAMPIRAN 8 DAFTAR PERHITUNGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET

LAMPIRAN 9 DAFTAR PERHITUNGAN NILAI PERUSAHAAN

LAMPIRAN 10 TABEL DISTRIBUSI T (DF = 1-80)

LAMPIRAN 11 TABEL DISTRIBUSI F DF (1-85)

LAMPIRAN 12 HASIL OLAH DATA EVIEWS

LAMPIRAN 13 BUKU BIMBINGAN SKRIPSI

LAMPIRAN 14 DAFTAR RIWAYAT HIDUP