

**ANALISIS PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)
DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2019-2021**

Siti Mudawanah*

* Universitas La Tansa Mashiro

Article Info

Keywords:

*Company Value, Dividend
Policy, and Investment
Opportunity Set (IOS)*

Abstract

The aim of this research is to analyze the influence of the Investment Opportunity Set (IOS) and dividend policy on company value in the BEI Consumer Non-Cyclicals sector during the 2019-2021 period. The Consumer Non-Cyclicals sector on the Indonesia Stock Exchange (BEI) has an important role in national economic stability, offering products and services needed by society in various economic conditions. The research method used is a quantitative method using secondary data. The population of this study was 98 companies in the Consumer Non-Cyclicals Sector of the Indonesian Stock Exchange for the 2019-2021 period, using a sample selection technique, namely purposive sampling, so that 14 companies were obtained as samples in this study. The data analysis technique uses multiple linear regression analysis with data processing using the SPSS V.20 application. The results and conclusions show that the Investment Opportunity Set (IOS) has an effect on the value of the Company, while dividend policy has no effect on the value of the Company, and together the Investment Opportunity Set (IOS) and dividend policy have an effect on the value of the Company.

Corresponding Author:

sitimudawanah8@gmail.com

Tujuan penelitian ini adalah menganalisis pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan di sektor *Consumer Non-Cyclicals* BEI selama periode 2019-2021. Sektor *Consumer Non-Cyclicals* di Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki peran yang penting dalam kestabilan ekonomi nasional, menawarkan produk dan layanan yang diperlukan oleh masyarakat dalam berbagai kondisi ekonomi. Metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. populasi penelitian ini adalah sebanyak 98 perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021, dengan menggunakan teknik pemilihan sampel yaitu *purposive sampling*, sehingga didapatkan sebanyak 14 perusahaan sebagai sampel pada penelitian ini. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda dengan olah data menggunakan bantuan Aplikasi SPSS V.20. Hasil dan kesimpulan didapatkan bahwa *Investment Opportunity Set (IOS)* berpengaruh terhadap nilai Perusahaan, sedangkan kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan, dan secara Bersama-sama *Investment Opportunity Set (IOS)* dan kebijakan deviden berpengaruh terhadap nilai Perusahaan.

©2023 JSAB. All rights reserved.

PENDAHULUAN

Sektor *Consumer Non-Cyclicals* di Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki peran yang penting dalam kestabilan ekonomi nasional, menawarkan produk dan layanan yang diperlukan oleh masyarakat dalam berbagai kondisi ekonomi. Analisis rasio digunakan untuk melihat dan menganalisis kondisi laporan keuangan perusahaan yang terdaftar dalam pasar modal sebelum melakukan investasi (Mudawanah & Nuraini, 2020). Faktor-faktor seperti *Investment Opportunity Set (IOS)* dan kebijakan deviden dianggap sebagai elemen kunci yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan di sektor ini. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan di sektor *Consumer Non-Cyclicals* BEI selama periode 2019-2021. Sejak beberapa tahun terakhir, sektor *Consumer Non-Cyclicals* menjadi pusat perhatian dalam struktur ekonomi Indonesia. Kestabilan dan ketahanan sektor ini terhadap fluktuasi ekonomi menjadi penopang penting bagi perekonomian nasional. Pemilihan IOS sebagai variabel independen didasarkan pada pentingnya perusahaan memiliki peluang investasi yang optimal untuk pertumbuhan dan keberlanjutan. Sementara itu, kebijakan deviden menjadi fokus penelitian karena keputusan perusahaan terkait deviden dapat mempengaruhi distribusi laba kepada pemegang saham dan nilai perusahaan. Nilai perusahaan semakin meningkat jika kemakmuran para pemegang saham semakin meningkat (Rinofah et al., 2022), nilai perusahaan adalah persepsi investor

terhadap suatu perusahaan yang berkaitan dengan harga saham. Perusahaan dikatakan mempunyai nilai yang baik jika kinerja perusahaan juga baik (Mulyani et al., 2022).

Pemilihan periode penelitian dari tahun 2019 hingga 2021 bertujuan untuk menangkap dinamika bisnis dan ekonomi selama periode tersebut. Data yang mencakup periode ini diharapkan memberikan gambaran yang komprehensif tentang pengaruh IOS dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. IOS adalah keputusan investasi berupa kombinasi aset (*Asset in Place*) dan keputusan investasi masa depan, dengan Net Present Value (NPV) Perusahaan (Hariyanti & Ubaidillah, 2022), diharapkan memiliki dampak signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan di sektor *Consumer Non-Cyclicals*. Sejauh mana perusahaan dapat mengidentifikasi dan memanfaatkan peluang investasi dapat mempengaruhi daya saing dan inovasi dalam menyediakan produk dan layanan kepada konsumen. Adapun menurut Ade et al., (2023) dan Yuningsih & Novitasari, (2020) bahwa adanya pengaruh signifikan *Investment Opportunity Set* terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan menurut Yuningsih & Novitasari, (2020) kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, dan menurut Gitana, (2023) kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan.

Kebijakan dividen diangkat sebagai variabel penelitian karena keputusan perusahaan terkait dividen dapat memengaruhi persepsi investor dan nilai perusahaan. Pertimbangan antara membayar dividen atau mempertahankan laba untuk investasi lebih lanjut dapat memberikan wawasan tentang strategi keuangan perusahaan. Penelitian ini penting karena memberikan pemahaman lebih lanjut tentang faktor-faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan di sektor *Consumer Non-Cyclicals*. Dalam penelitian ini IOS diukur menggunakan *Capital Expenditure to Book Value Assets* (CAPBVA), kebijakan dividen menggunakan *Dividen Payout Ratio* (DPR) dan nilai perusahaan menggunakan *Price Book Value* (PBV).

Temuan penelitian diharapkan dapat memberikan kontribusi pada literatur ekonomi dan keuangan serta memberikan panduan bagi pengambilan keputusan perusahaan di masa depan. Melalui penelitian ini, diharapkan dapat diperoleh wawasan yang mendalam tentang bagaimana *Investment Opportunity Set* (IOS) dan kebijakan dividen berperan dalam membentuk nilai perusahaan di sektor *Consumer Non-Cyclicals* Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2021.

METODE PENELITIAN

Metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif. Adapun Teknik pengumpulan data merupakan suatu bentuk pengumpulan data yang bertujuan menggambarkan dan memaparkan keadaan yang ada Taufiqurrohman et al., (2021) yaitu menggunakan data

sekunder diperoleh melalui website <https://www.idx.co.id/>. Populasi menurut Sugiono (2014:115) dalam Mudawanah & Sopiyan, (2021) merupakan wilayah generalisasi yang terdiri atas objek/subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian di tarik kesimpulan, sehingga populasi penelitian ini adalah sebanyak 98 perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021, dengan menggunakan teknik pemilihan sampel yaitu *purposive sampling*, sampel merupakan bagian dari jumlah maupun karakteristik dari populasi (Herlina et al., 2022), sehingga didapatkan sebanyak 14 perusahaan sebagai sampel pada penelitian ini. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda dengan olah data menggunakan bantuan Aplikasi SPSS V.20.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Regresi Linier Berganda

Hasil dari analisis regresi linier berganda pada penelitian ini dapat dilihat pada hasil tabel olah data SPSS V.20 yaitu sebagai berikut:

Tabel 1
Coefficients^a

<i>Model</i>	<i>Unstandardized Coefficients</i>		<i>Standardized Coefficients</i>	<i>t</i>	<i>Sig.</i>	<i>Collinearity Statistics</i>	
	<i>B</i>	<i>Std. Error</i>	<i>Beta</i>			<i>Tolerance</i>	<i>VIF</i>
1 (Constant)	1.689	.382		4.425	.000		
IOS	14.510	4.738	.431	3.062	.004	.999	1.001
KEBIJAKA N DEVIDEN	.568	.368	.217	1.543	.131	.999	1.001

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Berdasarkan tabel di atas memperoleh hasil persamaan regresi linier berganda yaitu:

$$Y = 1,689 + 14,510 \text{ IOS} + 0,568 \text{ Kebijakan Deviden}$$

Artinya bahwa:

1. Nilai konstanta yang dihasilkan sebesar 1,689, maka jika variabel IOS dan Kebijakan Deviden bernilai nol, besarnya nilai Perusahaan terjadi sebesar 1,689.
2. Nilai variabel IOS sebesar 14,510, menandakan setiap peningkatan satu satuan IOS akan mengakibatkan peningkatan nilai Perusahaan sebesar 14,510, dan
3. Nilai variabel Kebijakan Deviden sebesar 0,568, menandakan setiap peningkatan satu satuan Kebijakan Deviden akan mengakibatkan peningkatan nilai Perusahaan sebesar 0,568.

Adapun hasil uji t yaitu melihat hasil pengaruh secara parsial dapat dilihat pada tabel 1 dengan penjelasan sebagai berikut:

1. Nilai signifikan *Investment Opportunity Set* (IOS) adalah sebesar 0,004 yaitu lebih kecil dari

nilai signifikansi sebesar 0,05 artinya IOS berpengaruh terhadap nilai Perusahaan.

2. Nilai signifikan kebijakan deviden sebesar 0,131 yaitu lebih besar dari nilai signifikansi sebesar 0,05 sehingga memiliki arti bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan.

Untuk pengujian secara Bersama-sama dapat dilihat pada hasil olah data SPSS V.20 melalui tabel Anova sebagai berikut:

Tabel 2
ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	34.471	2	17.235	5.761	.006 ^b
	Residual	116.681	39	2.992		
	Total	151.152	41			

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

b. Predictors: (Constant), KEBIJAKAN DEVIDEN, IOS

Berdasarkan tabel di atas, dapat dijelaskan bahwa hasil nilai signifikansi 0,006 < 0,05 artinya secara Bersama-sama *Investment Opportunity Set* (IOS) dan kebijakan deviden berpengaruh terhadap nilai Perusahaan.

Pembahasan

Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil olah data menggunakan SPSS V.20 terlihat pada tabel 1, yaitu Nilai signifikan *Investment Opportunity Set* (IOS) adalah sebesar 0,004 yaitu lebih kecil dari nilai signifikansi sebesar 0,05 artinya IOS berpengaruh terhadap nilai Perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Yuningsih & Novitasari, (2020), Sinuraya & Dillak, (2021) dan Ayu Putucita & Kusumawati, (2020).

Dengan demikian dengan perencanaan investasi yang semakin baik akan dapat meningkatkan return terhadap Perusahaan, nilai Perusahaan akan juga baik dari penilaian investor terhadap Perusahaan sehingga tertarik dalam menanamkan modalnya.

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil olah data menggunakan SPSS V.20 terlihat pada tabel 1, yaitu Nilai signifikan kebijakan deviden sebesar 0,131 yaitu lebih besar dari nilai signifikansi sebesar 0,05 sehingga memiliki arti bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap

nilai Perusahaan. Hal ini telah sesuai dengan hasil penelitian Sinuraya & Dillak, (2021) dan Gitana, (2023). Dengan demikian bahwa nilai kebijakan deviden tinggi maupun rendah tidak akan mempengaruhi nilai Perusahaan.

Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan tabel 2, dapat dijelaskan bahwa hasil nilai signifikansi $0,006 < 0,05$ artinya secara Bersama-sama *Investment Opportunity Set* (IOS) dan kebijakan deviden berpengaruh terhadap nilai Perusahaan. Hal ini telah sesuai dengan hasil penelitian terdahulu yaitu menurut Sinuraya & Dillak, (2021), Yuningsih & Novitasari, (2020) dan Gitana, (2023).

Dengan demikian ketika IOS dan kebijakan deviden dijalankan secara Bersama-sama akan dapat mempengaruhi nilai Perusahaan, dengan perencanaan investasi yang baik dan kebijakan deviden yang dibagikan maka akan menarik investor dalam menanamkan saham terhadap Perusahaan karena dinilai Perusahaan memiliki kinerja yang baik.

KESIMPULAN

Kesimpulan dari penelitian ini adalah *Investment Opportunity Set* (IOS) berpengaruh terhadap nilai Perusahaan, sedangkan kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan, dan secara Bersama-sama *Investment Opportunity Set* (IOS) dan kebijakan deviden berpengaruh terhadap nilai Perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ade, Y., Siregar, S., & Efni, Y. (2023). *Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Investment Opportunity Set Dan Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Pariwisata Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021)*. XI(2).
- Ayu Putucita, & Kusumawati, N. P. A. (2020). Peran Kebijakan Hutang Dalam Memoderasi Hubungan Investment Opportunity Set Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 5(1), 2528–1216. <http://journal.undiknas.ac.id/index.php/akuntansi>
- Gitana, E. (2023). *Pengaruh kebijakan dividen, corporate social responsibility , dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor manufaktur di bursa efek indonesia*. 8(3), 420–432.
- Hariyanti, S. A., & Ubaidillah, M. (2022). *Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi*. September.
- Herlina, Mudawanah, S., & Yulyana, A. F. (2022). *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Return On Assets (Roa) Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 10(2), 99–112.
- Mudawanah, S., & Nuraini, D. (2020). Analisis Earning Per Share (Eps) Dan Economic Value Added (Eva) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Studia Akuntansi Dan Bisnis (The Indonesian Journal of Management & Accounting)*, 8(1), 81–94. <https://doi.org/10.55171/jsab.v8i1.571>
- Mudawanah, S., & Sopiyan, A. (2021). Pengaruh Net Profit Margin (Npm), Current Ratio (Cr), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Studia Akuntansi Dan Bisnis (The Indonesian Journal of Management & Accounting)*, 9(1). <https://doi.org/10.55171/jsab.v9i1.573>
- Mulyani, N., Suryandari, N., & Putra, G. (2022). Pengaruh Investment Opportunity Set , Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 4(3), 100–110.
- Rinofah, R., Kusumawardhani, R., & Pangesti, R. D. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Investment Opportunity Set (IOS), Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019). *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 22(2), 948.

<https://doi.org/10.33087/jiubj.v22i2.2145>

- Sinuraya, I. N. B., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Leverage , Pertumbuhan Perusahaan , Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bei. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi) V*, 5(3), 1023–1036.
- Taufiqurrohman, T., Mudawanah, S., & Muthanudin, M. (2021). Pengaruh Pemahaman Akuntansi Dan Sistem Informasi Akuntansi Terhadap Kualitas Laporan Keuangan Pada Pemerintahan Kabupaten Lebak. *Jurnal Studia Akuntansi Dan Bisnis (The Indonesian Journal of Management & Accounting)*, 9(2), 103–112. <https://doi.org/10.55171/jsab.v9i2.579>
- Yuningsih, N. N., & Novitasari, N. L. G. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2016-2018. *Journal of Applied Management and Accounting Science*, 1(2), 76–91. <https://doi.org/10.51713/jamas.v1i2.14>