

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, RISIKO
DAN PROFITABILITAS TERHADAP SET KESEMPATAN INVESTASI
(IOS)**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh
Rahendra Wismana
20030410300

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2007**


SKRIPSI
PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, RISIKO
DAN PROFITABILITAS TERHADAP SET KESEMPATAN INVESTASI
(IOS)

Diajukan oleh

Rahendra Wismana

2003410300

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I



Drs. Edi Supriyono, MM

Tanggal.....

NIK : 143004

SKRIPSI
PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, RISIKO
DAN PROFITABILITAS TERHADAP SET KESEMPATAN INVESTASI
(IOS)

Diajukan oleh

Rahendra Wismana

20030410300

Skripsi ini telah dipertahankan dan Disahkan di depan
Dosen Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 27 Agustus 2007

Yang terdiri dari


Ani Rahmawati, Dra., M.M.

Ketua Tim Penguji


Drs. Edi Supriyono, MM

Anggota Tim Penguji


Lela Hindasah, S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Misbahul Anwar, S.E., M.Si.

NIK : 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, ... Februari 2007

Rahendra Wismana

Tanda tangan dan nama terang



MOTTO

Hanya penderitaan hidup yang mengajarkan manusia untuk menghargai
kebahagiaan dan kebaikan serta kebagusan hidup

..(Hadist)

Hidup memang hanya satu kali tetapi jika kita melakoninya dengan baik dan
benar maka satu kali saja sudahlah cukup

Ada banyak kesalahan dalam hidupku
tetapi suka berbuat salah bukanlah salah satunya

1 hal yang paling dekat dengan kita adalah kematian.
Sekalipun kita dapat lari dari kejaran anak panahnya namun kita tidak bisa
bersembunyi dari bidikanya

Bekti, gemi, teliti, tekun lan priatin
(my father)

Hanya orang-orang ikhlas dan tabah
yang dapat melihat hikmah dari setiap masalah

Sekalipun Allah SWT tidak selalu memenuhi apa yang kita inginkan, namun aku
yakin Dia selalu memberi apa yang kita butuhkan



PERSEMBAHAN

Segala puji bagi-Mu ya Allah SWT atas semua rahmat, hidayah dan segala kenikmatan yang telah Engkau turunkan. Terimalah sujud dan syukur hamba yang mendapatkan semua itu HANYA dari-Mu

(Tiada daya, upaya dan kekuatan melainkan atas ijin-Mu)

Kupersembahkan karya kecil ini untuk:

♥ Ayahanda (Alm) tercinta.....sebagai bintang kebanggaanku yang tak pernah padam. Kemilau cahayamu adalah pembangkit jiwa dan ragaku. Salam baktiku untukmu ayah! Ananda sangat merindukanmu...

(Just sleep for a long time, you are never DIE dead!!)

♥ Ibunda tercinta.....sebagai inspirasi dan semangat dalam menjalani hidupku. Tak banyak yang dapat ananda lakukan didunia ini selain untuk membuatmu bangga dan bahagia Ibu....

(Arti hidup dalam diriku adalah Ibu)

♥ Adiku tercinta.... sebagai bagian hidupku yang mendorongku untuk selalu berbuat layaknya seorang kakak.

(Hidup seperti tanah, untuk menjadi subur harus digali dan diolah!)



Thank's To :

- ☞ Yang maha pengasih dan maha penyayang allah SWT . Puji syukur hamba panjatkan kehadiramu yang telah memberikan segalanya dalam diri ini....
- ☞ Almarhum ayah tercinta.... yang selalu tabah, setia dan tak pernah mengenal lelah untuk berjuang demi kebahagiaan dan masa depanku. Aku sangat bangga kepadamu ayah. Kau selalu kurindukan dalam hidupku! Semoga kita dapat berkumpul dan bercanda lagi dikehidupan mendatang....
- ☞ Ibunda tercinta.... yang selalu menyertakan namaku dalam setiap alunan doanya dan selalu menyayagiku dengan tulus tanpa terbatas ruang dan waktu. Tetaplah tersenyum ibu! Jaga kesehatan baik-baik. Yakinlah bahwa Allah selalu memberikan yang terbaik untuk kita. Kau adalah pelita dalam hidupku!
- ☞ Adiku tercinta....tetap semangat ya Ding, jadilah anak yang soleh dan berbakti! Mamas yakin lding bisa menjadi anak yang membanggakan bagi orang-orang disekelilingmu. Tumbuh dan berkembanglah dimanapun kau berada...
- ☞ Budhe Cici yang sangat baik, terimakasih dah menemani ibu selama ini. Semoga Allah membalas kebaikan budhe lebih dari yang telah budhe lakukan selama ini.
- ☞ Gaber mlente...priwe syih Ru? Ngudag apa jane, Bouncene wis ngasi olih pira?Dobel kueh biru karo blonteng, ijone papat degle! Sediihlah ora kaya mata elang!!
- ☞ Keluarga besar Yasin Ismail.
- ☞ Abaeh sang penasehat spiritual.
- ☞ Budhe Endang, mba Silvi dan mba Voni.
- ☞ Eka bangor....(aduslah! Mambu wereng), misel, eli, yugo, Inu.
- ☞ Brothergood dan sistergood yang banyak mewarnai hari-hariku. Trisnanto "Simbah" (lebih dari sekedar teman, kau adalah kakak sekaligus guru bagiku nmbah! Kau telah banyak berbuat kebaikan hingga tak terukur dan terhitung dengan satuan ataupun nominal), Irawan (tenangno pikirmu dab! Nek iklas, kabeh mesti ono gantine!), Gareng (Ngopo ra tau kuliah Reng?nek rawetenge loro mesti alesane ngantuk!), Penceng si anak berbakti (piye pak agung?), Fitri germbil (piye masdab, wis entuk gadis...)

Ipan Kolep, Cupenk, Bagus Korden, Kampret, Njung PS 2, Bosz bakso, Ronde, Ncik datik, Dudu, Isti, Laely, Ika, Isna. Aku bangga bisa berada diantara kalian. Kapan kita bisa touring lagi? Masih banyak tempat yang belum kita jamah....

- ☞ Taman-teman kosku. Tangilah, teteke mikir! Do ndue masa depan orae?!. Anton nggambleh (susah jadi manusiae!), Yoyok (meneng cocotelah, mangapo tak uyuih cangkeme!) Mas Andi (Piye Bosz??? maturnuwun yo atas fasilitas komputernya), dayat (ngenteni apa yat, arep tekan kapan?!)
- ☞ Teman-teman manajemen E '03. Semua adalah kabeh.....
- ☞ Yogyakarta tempatku menimba ilmu. Aku pasti akan merindukan kota ini... Jogja Never Ending Asia!
- ☞ Kota wangon yang selalu memberiku kesegaran....kemanapun aku terbang, wangon tetap tempat peraduanku!
- ☞ Jarum Super yang telah menemaniku dalam segala suasana
- ☞ Almamaterku dan masih banyak lagi yang belum penulis sebutkan satu persatu.

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji apakah kebijakan utang, kebijakan dividen, risiko dan profitabilitas perusahaan berpengaruh terhadap set kesempatan investasi (IOS). Penelitian ini menggunakan proksi gabungan dari proksi tunggal IOS yang berdasarkan pada proksi berbasis harga yaitu *Market to Book Value of Equity* (MBVE), *Market to Book Value of Assets* (MBVA), *Tobin's Q* dan *Firm Value to Book Value of PPE Ratio* (VPPE). Sampel pada penelitian ini berjumlah 20 perusahaan, diambil dari industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2001-2005, dimana pemilihan sampel tersebut menggunakan metode *purposive sampling*.

Penelitian ini menggunakan analisis faktor (*common Faktor analysis*) untuk membentuk proksi tunggal menjadi proksi gabungan yang selanjutnya diperingkat menjadi perusahaan dengan tingkat pertumbuhan tinggi dan rendah. Untuk mengukur pengaruh kebijakan dividen, kebijakan utang, risiko dan profitabilitas terhadap IOS pada perusahaan dengan tingkat perusahaan tumbuh, digunakan analisis regresi logistik.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan utang yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER) mempunyai pengaruh negatif secara signifikan terhadap IOS dan kebijakan dividen yang diukur dengan *dividen yield* (DY) juga berpengaruh negatif secara signifikan, sedangkan risiko yang diproksi dengan beta koreksi mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap IOS. Hal ini diduga variabel risiko secara relatif tergantung pada variabel lain dalam model (Hartono, 2000 dalam Lestari, 2004). Kemudian profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA) mempunyai pengaruh positif secara signifikan terhadap IOS.

Kata kunci : kebijakan utang, kebijakan dividen, risiko, profitabilitas, set kesempatan investasi

ABSTACK

The objective of this research is to examine whether debt policy, dividend policy, risk, profitability of the firm to have influence on investment opportunity set (IOS). This research using composite measures constructed by single proxies of price based proxies, market to book value of equity (MBVE), market to book value of assets (MBVA), Tobin's Q and firm value to book value of PPE (VPPE). The sample of this research consist of 20 firm from manufacturing industries listed in Jakarta Stock Exchange in period 2001-2005, using purposive sampling method.

Common factor analysis is conducted to construct composite measures then ranked in order to classify the growth of sampling firm. To examine the effect of the debt policy, dividend policy, risk and profitability to the investment opportunity set of the firm with growth firm level, logistic regression analysis is used.

The result indicated that debt policy, proxied by debt to equity ratio has negative effect to IOS significantly, and dividend policy, proxied by dividend yield also has negative effect to IOS significantly, meanwhile risk, proxied by corrected beta has unsignificantly effect to IOS. It is presumed that the result influenced to single security beta, used in research, confounded by measurement and random error (Hartono, 2000 dalam Lestari, 2004). And than profitability, proxied by return on asset has positive effect to IOS significantly.

Key words : debt policy, dividend polici, risk, profitability, investment opportunity set.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “ PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, RISIKO DAN PROFITABILITAS TERHADAP SET KESEMPATAN INVESTASI (IOS) “.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Mudah-mudahan skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak, khususnya mahasiswa ekonomi, dan smg skripsi ini bisa menjadi masukan dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada yang terhormat :

1. Bapak Drs. Edi Supriyono, MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Arni Surwanti, Dra., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik
3. Ayah (Alm), Ibu dan adiku tercinta yang telah banyak memberikan do`a dan dukungan baik moril maupun materiil kepada penulis (terima kasih atas semuanya).
4. Semua teman-temanku, khususnya anak-anak Manajemen E yang telah banyak memberikan informasi, do`a dan dukungan baik moril maupun materiil
5. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa apa yang disampaikan dalam skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Akhirnya penulis berharap smg skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak. Amin

Yogyakarta Februari 2007

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	ix
ABSTRAK.....	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah	5
C. Rumusan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Investasi	7
2. <i>Investment Set Opportunity</i> (IOS)	13
3. Leverage.....	17
4. Kebijakan Dividend.....	20
5. Risiko.....	22
6. Profitabilitas	24
B. Hasil Penelitian Terdahulu	26
C. Kesimpulan	26

	D. Model Penelitian.....	32
BAB III	METODE PENELITIAN.....	33
	A. Objek Penelitian	33
	B. Jenis Data	33
	C. Teknik Pengambilan Sampel.....	33
	D. Teknik Pengumpulan Data	34
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	35
	F. Uji Hipotesis dan Analisis Data	37
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	42
	B. Analisis Deskriptif.....	46
	C. Analisis Data	47
	D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	49
	E. Pembahasan.....	52
BAB V	SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN	55
	A. Simpulan	55
	B. Keterbatasan Penelitian.....	56
	C. Saran	57

DAFTAR TABEL

4.1	Daftar Pemilihan Sampel.....	44
4.2	Daftar Perusahaan Sampel.....	45
4.3	Hasil Analisis Deskriptif.....	46
4.4	<i>Common Factor Analisis</i>	47
4.5	Hasil Analisis Regresi	49
4.6	Hasil Uji Chi-Square.....	51

DAFTAR GAMBAR

2.1	Model Penelitian	22
-----	------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar perusahaan sampel
- Lampiran 2 Data *Market to Book Value of Equity* (MVBE) tahun 2001-2005
- Lampiran 3 Data *Market to Book Value of Assets* (MBVA) tahun 2001-2005
- Lampiran 4 Data *Tobin's Q* tahun 2001-2005
- Lampiran 5 Data *Firm Value to Book Value Of PPE* (VPPE)
- Lampiran 6 Data *Debt to Equity Ratio* (DER) tahun 2001-2005
- Lampiran 7 Data *Dividend Yield* (DY) tahun 2001-2005
- Lampiran 8 Data Beta koreksi tahun 2001-2005
- Lampiran 9 Data *Return On Assets* (ROA)
- Lampiran 10 Data perhitungan IOS tahun 2001-2005
- Lampiran 11 Data pemeringkatan IOS
- Lampiran 12 Data IOS yang masuk dalam klasifikasi pertumbuhan
- Lampiran 13 Hasil deskriptif perusahaan tidak tumbuh
- Lampiran 14 Hasil deskriptif perusahaan tumbuh
- Lampiran 15 Hasil *Common Factor Analisis*
- Lampiran 16 Hasil Regresi Logistik