

**ASOSIASI ANTARA SET KESEMPATAN INVESTASI DENGAN
KEBIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN PERUSAHAAN, SERTA
IMPLIKASINYA PADA PERUBAHAN HARGA SAHAM**



Oleh

EKA SUHARTANTI

20030410214

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2007

**ASOSIASI ANTARA SET KESEMPATAN INVESTASI DENGAN
KEBIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN PERUSAHAAN, SERTA
IMPLIKASINYA PADA PERUBAHAN HARGA SAHAM**

SKRIPSI

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

Oleh

EKA SUHARTANTI

20030410214


FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
ASOSIASI ANTARA SET KESEMPATAN INVESTASI DENGAN
KEBIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN PERUSAHAAN, SERTA
IMPLIKASINYA PADA PERUBAHAN HARGA SAHAM

Diajukan Oleh
EKA SUHARTANTI
20030410214

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I


Lela Hindasah, SE . M.Si

NIK : 143 052

Tanggal, 28 Juni 2007

SKRIPSI
ASOSIASI ANTARA SET KESEMPATAN INVESTASI DENGAN
KEBIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN PERUSAHAAN,
SERTA IMPLIKASINYA PADA PERUBAHAN HARGA SAHAM

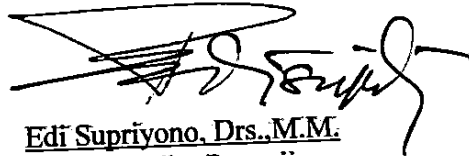
Diajukan Oleh

EKA SUHARTANTI
20030410214

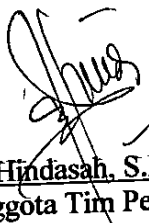
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 23 Juli 2007

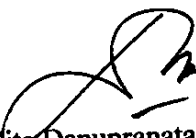
Yang terdiri dari



Edi Supriyono, Drs., M.M.
Ketua Tim Penguji

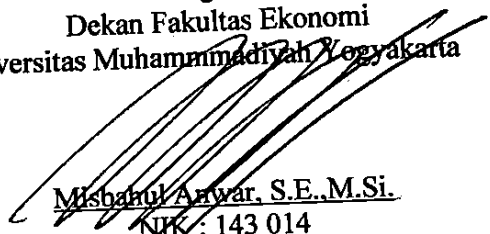


Lela Hindasah, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji



Gita Danupranata, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Mishahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK : 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : EKA SUHARTANTI

NIM : 20030410214

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : ***“Asosiasi Antara Set Kesempatan Investasi Dengan Kebijakan Pendanaan dan Dividen Perusahaan, Serta Implikasinya Pada Perubahan Harga Saham”*** 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, 28 Juni 2007

EKA SUHARTANTI

MOTTO

- ☞ Hai orang-orang yang beriman jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah SWT bersama orang-orang yang sabar. (Al-Baqarah : 153).
- ☞ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh – sungguh urusan yang lain. (Al-Qur'an Surat Al-Insyirah ayat 6 dan 7).
- ☞ Berdoalah kamu sekalian pada Allah SWT dengan perasaan yakin akan di kabulkan. Ketahuilah bahwasanya Allah tidak akan mengabulkan doa yang hatinya lalai dan tidak bersungguh – sungguh. (HR. Tirmidzi).
- ☞ Seseorang tidak dapat di katakana bijaksana hanya karena ia banyak bicara. Tetapi, orang damai tanpa rasa benci dan tanpa rasa takut dapat di sebut orang bijaksana. (Sidharta Gautama).

Kupersembahkan
Kepada:
Papa dan Mamaku tercinta
Keluargaku
Almamaterku

THANKS TO:

- ✂ ALLAH SWT atas segala rahmat dan hidayah-NYA yang diberikan kepada ku, serta segala doa yang telah Engkau kabulkan sehingga aku dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
- ✂ Buat Mama n Papakku, yang sangat aku sayangi dan aku banggakan terima kasih buat segalanya yang telah kalian berikan kepada ku. Makasih buat cinta dan kasih sayangnnya, dukungan, nasehat serta doa yang selalu di panjatkan buat aku sampai saat ini. Tanpa kalian aku tidak bisa apa-apa dan aku bangga menjadi anak kalian.
- ✂ My little Sister, Tika yang sangat aku sayangi...aku bangga sama kamu tik karena kamu lebih pinter dari aku, jadi kamu tidak boleh mengecewakan mama n papa karena hanya kita yang bisa mereka harapkan (belajar yang rajin ya, ingat udah gede harus berani tidur sendiri y???).
- ✂ Buat Mbah ku terima kasih atas doa, dukungan dan nasehatnya biar aku cepet-cepat lulus (sekarang aku sudah lulus!!!!!!)...semoga kalian selalu di berikan kesehatan sama Allah SWT dan kita bisa kumpul lagi pas lebaran....aku sayang banget ma kalian. (Alm) Mbahku di purworejo yang aku sayangi, aku tau walaupun kalian sudah tidak ada tapi kalian dari atas sana pasti ngedoain dan ngedukung aku...(aku kangen banget sama kalian).
- ✂ Buat semua Keluarga ku, Wa' sri n wa' Mur makasih buat kasih sayangnnya dan semuanya yang telah di berikan kepadaku...kalian sudah seperti orang tuaku sendiri, aku ga akan pernah lupa. Bu lik puji n pak lik sunar, bu lik Juni n pak lik Muslih, Pak de Muhdiyanto n bu de, wa' marso, pak de Tongat, pak de sugeng n bu de, Terima kasih buat dukungannya selama ini. Buat keluarga besarku di Purworejo Thanks a lot atas supportnya, kapan - kapan aku ke sana ya!!!!
- ✂ Buat sepupu - sepupuku, mas tohir n mba sri, mas muslimin n mba sutarmi (kapan kalian punya anak lagi?), Kiki (jangan pacaran terus kerja yang bener!!!), Nunuk (kuliah yang bener ya, kapan nyusul???), Iwan (udah gede lho, ayo cari cewek), Imam (sekolah yang rajin Ya!!!), Iqbal (yang lucu), Sandy dan putri (kapan main ke Banjarnegara???). Buat keponakanku, si Ndut Deny n Risa (sekolahnya yang rajin ya dan yang akur).

- ✂ Buat MarYati n Sry teman seperjuanganku dari SD sampai Kuliah. Buat Maryati yang selalu menemaniku dan membantuku kapanpun aku mau.....(pinginnya sih kita lulus bareng, jangan menyerah dan sedih ya mungkin dibalik ini semua ada hikmahnya ****SEMANGAT***). Buat Sry, makasih ya sudah menjadi tempat curhatku meski mungkin membosankan itu-itu aja yang diceritain.....(akhirnya kita bareng juga ya). Kalian semua adalah teman terbaikku, sahabatku. Makasih ya atas semua yang kalian berikan padaku.
- ✂ Buat Mas No n Mba idha, makasih buat dukungannya n bantuannya selama ini buat aku, maaf kalau selalu ngerepotin.....makasih sudah ngajak kita jalan2 kelampung, dufan n kemarin juga nemenin kita pendadaran, Thanks For Everything...Bulan, sekolahnya yang rajin Ya n jangan nakal kasihan mba ami.....
- ✂ Buat Aisyah, teman seperjuanganku di jogja, makasih ya udah mau jadi teman baikku selama kuliah dan makasih atas semua bantuanmu meski kadang2 nyebelín he...he...(jangan lelet lagi ya???)
- ✂ Buat temen - temen kosku: Ary (makasih ya atas semua yang telah kamu berikan ke aku, kamu telah merubah dan mengajarkan kita menjadi lebih baik), Mb Widya (makasih atas nasehatnya dan supportnya akhirnya aku lulus juga), Rina n Wulan (mudah-mudahan kita bisa ngumpul bareng dan lebih akrab ya) n keluarga pak win (makasih atas semuanya kita sudah dijaga dengan baik hampir empat tahun).
- ✂ Buat Mas NaRno, makasih ya buat semuanya...maaf mas kalo tiap hari kita gangguín, kalau g ada kamu mungkin skripsiku g selesai-selesaii(mudah-mudahan di Boyolali mas naRno cepat dapat kerja dan cepet dapat jodoh, kabari kita ya mas kalau mau nikah!!!).
- ✂ Buat temen - temen kampus dan anak Managemen D 2003, buat Jutex (Thanks a lot atas supportnya, kapan nyusul temenín maryati ya!!!), Echa (Ayo semangat Cha ngerjain skripsinya jangan putus asa), Lia (Jangan kerja terus, ayo kerjain skripsinya biar cepat selesai) n temen-temen kelas D yang gak bisa aku sebutin satu persatu, makasih ya !!!!!!!
- ✂ My MotoR, R 2958 KD makasih udah nganterin aku kemanapun aku mau.
- ✂ Last but not Least, bagi semua pihak yang telah membantuku dalam mengerjakan skripsi ini..... Thanks a Lot

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji korelasi data antara set kesempatan investasi (IOS) dengan proksi realisasi pertumbuhan. Dan untuk meneliti asosiasi antara set kesempatan investasi (IOS) dengan kebijakan pendanaan dan dividen perusahaan serta untuk menguji klasifikasi perubahan harga saham perusahaan.

Lima variabel yang digunakan sebagai indikasi perusahaan tumbuh seperti PPE/BVA, MVE/BVE, P/E, MVA/BVA, dan CAP/BVA. Variabel tersebut digunakan untuk menganalisis *common factor analysis* untuk menentukan klasifikasi perusahaan yang tumbuh dan tidak tumbuh. Empat puluh persen indek tertinggi merupakan klasifikasi perusahaan yang tumbuh, sebaliknya empat puluh persen indek terendah merupakan klasifikasi perusahaan tidak tumbuh dari 20 perusahaan di BEJ pada periode 2001-2005 kecuali perusahaan perbankan dan industri keuangan.

Hasil data menunjukkan korelasi antara PPE/BVA, CAP/BVA adalah tidak signifikan dan CAP/BVA, P/E adalah signifikan. Sedangkan korelasi negatif antara MVE/BE, MVA/BVA, P/E adalah tidak signifikan dengan realisasi pertumbuhan perusahaan. Perusahaan tumbuh mempunyai pendanaan lebih besar dan signifikan untuk BD/E, sedangkan untuk MD/E lebih rendah tetapi tidak signifikan. Untuk kebijakan dividen perusahaan tumbuh cenderung membayar lebih bear dan tidak signifikan pada DY dan cenderung membayar lebih rendah dan signifikan untuk DP dibandingkan perusahaan tidak tumbuh. Klasifikasi perusahaan berdasarkan nilai IOS tidak ada perbedaan pada proksi perubahan harga saham dari *abnormal return*.

.....

ABSTRACT

The objective this research was to empirically examine the correlation between the investment opportunity set (IOS) with realized firm growth proxy and to investigate the association between the investment opportunity set with corporate financing and dividend policies, and to examine the difference of firm stock price classified.

Five variables are used as firm growth indicator such as PPE/BVA, MVE/BE, P/E, MVA/BVA, and CAP/BVA. These variables are analyzed by *common factor analysis* in order to determine classification growth firm and no growth firms. Forty percent high index is classification no growth firm 20 public firm in BEJ at period 2001-2005 except banking and financing industries firm.

The empirical result show that the correlation positive between PPE/BVA, CAP/BVA are not significantly and CAP/BVA, P/E are significantly. While in correlation negative between MVE/BE, P/E with realized growth firm are not significantly. Growth firm have high financing and significantly for BD/E and for MD/E have lower financing than no growth firm but not significantly. For dividend policies in growth firm tend to pay the high and not significantly in DY and tend to pay lower and significantly in DP than no growth firm. Classification firms based on IOS values don't affect changes of stock price, proxied by *abnormal return*.

7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir ini.

Dengan terselesainya skripsi ini penulis barharap semoga dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya praktisi yang dapat digunakan sebagai referensi dan pengembangan bagi penelitian selanjutnya sehingga dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan yang memberi kontribusi positif bagi pihak-pihak yang membutuhkan

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	viii
ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	4
C. Rumusan Masalah	4
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori	7

1. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	7
2. Kebijakan Dividen	13
3. Kebijakan Pendanaan	16
4. Saham	18
B. Hasil Penelitian Terdahulu	20
C. Hipotesis	23
BAB III METODA PENELITIAN	30
A. Obyek/Subyek Penelitian	30
B. Teknik Pengambilan Sampel	30
C. Jenis Data	31
D. Teknik Pengumpulan Data	31
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	31
F. Uji Kualitas Data	35
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43
A. Obyek Penelitian	43
B. Deskriptif Data	43
C. Penyeleksian Sampel Berdasarkan Nilai IOS.....	45
D. Uji Asumsi Klasik	48
1. Uji Normalitas	48
2. Uji Multikolinearitas.....	49
3. Uji Heteroskedastisitas	50

DAFTAR TABEL

4.1. Pengklasifikasian sampel perusahaan.....	43
4.2. Ringkasan Hasil Analisis Deskriptif	44
4.3. Ringkasan Hasil Analisis Faktor.....	46
4.4. Ringkasan Uji Normalitas	48
4.5. <i>Nilai Tolerance dan Variance Inflation Factor</i>	50
4.6. Ringkasan Hasil Korelasi	51
4.7. Ringkasan Hasil Uji Beda	54
4.8. Ringkasan Hasil Uji U Mann Whitney	55
4.9. Ringkasan Hasil Uji Beda CAR.....	56
4.10. Ringkasan Hasil Uji Beda	57