

**ANALISIS PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*,
KEBIJAKAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*Analysis Influence Of Investment Opportunity Set (IOS), Funding Policy, And
Dividend Policy Manufacturing Company Value Of Stock Exchange Securities
In Indonesia*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar

Sarjana pada Fakultas Ekonomi

Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta

Oleh:

YUSUP RIADI

20050410121

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2010

**ANALISIS PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS),
KEBIJAKAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan Oleh:

YUSUP RIADI
20050410121

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pembimbing

Alni Rahmawati, S.E.,M.M.
NIK:143026

Tanggal 5-Februari-2010

**ANALISIS PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS),
KEBIJAKAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan Oleh:

YUSUP RIADI
20050410121

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

Tanggal 22 April 2010

Yang terdiri dari

Wihandaru SP.Drs.,M.Si
Ketua Tim Penguji

Alni Rahmawati,SE.,M.M.
Anggota Tim Penguji

Gita Danupranata,SE,MM.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE.,MSi.
NIK:143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan di sebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 5 Februari 2010

Penulis

'MOTTO'

- ✓ Manusia tidak akan pernah menjadi baik tanpa Al Qur'an
- ✓ Jagalah ALLAH, niscaya kamu akan mendapati-Nya didepanmu, kenalilah Allah pada saat kamu mendapatkan kemudahan, niscaya Dia mengenalmu disaat engkau kesulitan. (Al Hakim dan Ahmad)

Kupersembahkan kepada:

Ibu dan Ayahku

Nenekku

Adik-adiku

Almamaterku

Creating to:

- Allah SWT “maafkan aku kadang sering terlambat untuk melaksanakan perintah_Mu.
- My Mother ketika aku tiba didunia ini engkaulah yang pertama kali memelukku dengan kasih sayang mu....dengan cintamu hingga aku bisa kuliah, dan membahagiakan anakmu ini
- My Grandmother membantu biaya pendidikanku dan menyayangiku...tidak lepas perhatianmu hingga aku sebesar ini.
- My Father trimakasih dukungannya...
- My sister and brothers Aris, Nununk, Sidik kurniawan yang memberi semangat kegembiraan tuk tetap senyum.
- All managemen E 06,05
- Teman-teman seperjuangan dodoke, Spree, Erik, Koko, cepet lulus yaaaaaah.
- ALL My ex bourding hause....Jardin, Napi, Firman , aku turut berduka cita atas kepergian teman kita Lizon semoga diterima di sisi_Nya...
- Fatma tanks bantuannya...telah membantuku tuk menambahkan kekurangan data.
- Alin, Ani, Novi yang telah memberikan inspirasi bagiku.
- Mas Tarno yang mengajarku mengolah data kapan merit niiiihih?
- Ibu dan Nenek kos baruku yang memberi dan semangat tuk menyelesaikan skripsi ini.

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *investment opportunity set* (IOS), kebijakan pendanaan, dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan manufaktur di bursa efek Indonesia, dengan menggunakan analisis regresi. Ini melibatkan empat variable independen yaitu *total asset growth*, *market book assets rasio*, *market debt to equity ratio*, *deviden pay out ratio* dan satu variable dependen yaitu *free cash flow* sebagai proksi nilai perusahaan. Sebanyak 139 perusahaan manufaktur diambil sebagai sampel antara tahun 2005 sampai 2008 berdasarkan metode purposif sampling. Hasil analisis secara parsial menunjukkan hanya *market debt to equity ratio* yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan variabel *total asset growth*, *market book assets rasio*, *deviden pay out ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara bersama-sama *market debt to equity ratio*, *total asset growth*, *market book assets rasio*, *deviden pay out ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *Total Asset Growth, Market Book Assets Rasio, Market Debt to Equity Ratio, Deviden Pay Out Ratio, Free Cash Flow*

ABSTRACT

This research was conducted to analyze the influence of investment opportunity set (IOS), funding policy, and dividend policy to the value of manufacturing companies in Indonesia stock exchange, by using regression analysis. This involves four independent variables of total asset growth, market ratio is book assets, market debt to equity ratio, dividend pay-out ratio and the dependent variable is free cash flow as a proxy value of the company. A total of 139 manufacturing companies as sample taken between the years 2005 to 2008 based on purposive sampling method. Partial results of the analysis showed only market debt to equity ratio is positive and significant impact on corporate value while total asset growth variable, market book assets ratio, dividend pay-out ratio does not have a significant effect on corporate value. Jointly market debt to equity ratio, total asset growth, market book assets ratio, dividend pay-out ratio is positive and significant impact on corporate value.

Keywords: Total Assets Growth, Market Book Assets Ratio, Market Debt to Equity Ratio, Pay Out Ratio Dividend, Free Cash Flow

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb,

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat-Nya. Berkat rahmat dan hidayah-Nya jualah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat beriring salam penulis persembahkan pada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW yang telah membawa umat-Nya dari alam kejahiliahn ke alam yang penuh dengan ilmu pengetahuan. Didorong oleh semua itu jugalah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Analisis Pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)*, Kebijakan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”**. Tiada akan selesai tugas akhir ini tanpa bantuan dari orang lain untuk penulis ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, SE.Msi., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Iskandar Bukhori, SE,MM selaku dosen pembimbing akademik Manajemen E'05
3. Ibu Alni Rahmawati, SE,MM selaku dosen pembimbing skripsi yang bersedia menyempatkan waktu disela-sela kesibukannya, terimakasih atas bimbingan, arahan, saran, kritikan serta dukungannya sehingga dapat diselesaikan skripsi ini.
4. Seluruh staf, dosen dan administrasi Manajemen Fakultas Ekonomi yang telah berjasa memberikan pelayanan dengan sepenuh hati.
5. Keluargaku, terimakasih dukungan do'a serta perhatian yang berlebih saat penulisan skripsi ini.
6. Sahabat-sahabatku di Program Studi Manajemen 2005 yang tidak dapat ku sebutkan satu demi satu.
7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya dengan kerendahan hati, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun untuk kesempurnaan di masa yang akan datang. Selanjutnya penulis berharap skripsi ini bermanfaat bagi pembaca umumnya dan penulis khususnya, Amin. Dengan tulus penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada semua pihak yang telah membantu, semoga Allah SWT memberikan balasan yang setimpal bagi kita semua.

Wassalammualaikum Wr.Wb

Yogyakarta

penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
DAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah.....	5
C. Rumusan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori	7
1. Investasi.....	11
2. Kebijakan Pendanaan	15
3. Deviden	18
4. Nilai perusahaan.....	24
B. Penelitian Terdahulu dan Hipotesa	26
C. Desain Penelitian	29
BAB III METODE PENELITIAN	30

A. Obyek dan Subyek Penelitian	30
B. Jenis Data	30
C. Teknik Pengambilan Sempel	30
D. Teknik Pengumpulan Data	31
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	31
F. Analisis Data	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
A. Gambaran Umum Perusahaan	41
B. Analisis Data	52
C. Uji Hipotesis	63
D. Pembahasan	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	69
A. Kesimpulan	69
B. Saran	70
C. Keterbatasan Penelitian	70
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	halaman
4.1 Proses pemilihan sampel	49
4.2 Descriptive statistics regresi.....	50
4.3 Coefficien hasil regresi	52
4.4 One sample kolmogorof-smirnov test	55
4.5 One sample kolmogorof- smirnov test (perbaikan)	55
4.6 Hasil nilai VIF.....	56
4.7 Hasil nilai <i>R square uji white</i>	69
4.8 Hasil nilai <i>Durbin-Watson</i>	59
4.9 Hasil nilai <i>Durbin-Watson</i> setelah <i>Thail-Nagar</i>	62
4.10 Hasil parsial (Uji T)	64
4.11 Hasil uji simultan (Uji F)	66
4.12 Nilai <i>adjusted R square</i>	67

DAFTAR GAMBAR

	halaman
2.1 Desain penelitian	29
3.2 Gambar menentukan daerah DW hitung.....	40
4.1 Struktur organisasi	44
4.2 Gambar menentukan daerah <i>Darbin Watson</i>	60
4.3 Gambar menentukan daerah <i>Darbin Watson</i> setelah <i>Thail-Nagar</i>	62