

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN
HUTANG DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN
TERHADAP SET KESEMPATAN INVESTASI**

SKRIPSI



Disusun Oleh:
REZA PRANAJAYA
20020410047

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006**

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN
HUTANG DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP
SET KESEMPATAN INVESTASI**

SKRIPSI

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



Disusun Oleh:
REZA PRANAJAYA
20020410047

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006**

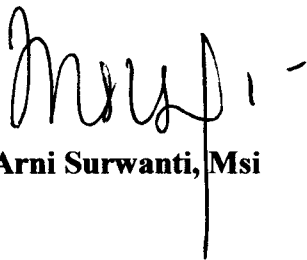
SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN
HUTANG DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP
SET KESEMPATAN INVESTASI**

Diajukan Oleh

Nama : REZA PRANAJAYA
Nomor Mahasiswa : 20020410047

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I dan II



Dra. Arni Surwanti, Msi

Tanggal **3 April 2007**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN
HUTANG DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP
SET KESEMPATAN INVESTASI**

Diajukan Oleh

REZA PRANAJAYA

20020410047

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 1 Mei 2007
Yang terdiri dari

Ketua Tim Penguji



Gita Danupranata, SE, MM.

NIK. 143015

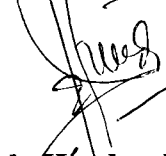
Anggota Tim Penguji



Alni Rahmawati, SE, MM.

NIK. 143026

Anggota Tim Penguji



Lela Hendasah, SE, M.Si

NIK. 143052

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar SE, M.Si.

NIK. 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam 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 pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 2007

Penyusun,

(Reza Pranajaya)

INTISARI

Studi ini dilakukan untuk meneliti pengaruh Kebijakan Pendanaan, kebijakan Profitabilitas Perusahaan terhadap Set Kesempatan Investasi. Enam variabel yang digunakan sebagai proksi Set Kesempatan Investasi terdiri dari MVEBVE, MEVEBVA, PER, VPPE, CAPMVA, CAPBVA yang dianalisis menggunakan Analisis Faktor. Sampel dari penelitian ini terdiri dari 28 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dalam periode 1999-2004. Regresi logistik digunakan untuk menghitung pengaruh Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Deviden dan Profitabilitas terhadap Set Kesempatan Investasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh Kebijakan Pendanaan terhadap Set Kesempatan Investasi yang diproksikan dengan perubahan MDEQUITY dan perubahan BDEQUITY adalah negatif signifikan. Sedangkan pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Set Kesempatan Investasi yang diproksikan dengan Deviden Yeld dan perubahan Deviden Payout juga negatif signifikan. Sedangkan pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Set Kesempatan Investasi yang diproksikan dengan perubahan Return On Asset adalah positif signifikan. Jadi Kebijakan Pendanaan dan Kebijakan deviden mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap Set Kesempatan Investasi pada perusahaan tumbuh atau mengalami peningkatan dan tidak tumbuh atau mengalami penurunan. Dan Profitabilitas Perusahaan mempunyai pengaruh positif terhadap Set Kesempatan Investasi.

Kata Kunci: Set Kesemptan Investasi, Kebijakan Pendanaan, kebijakan deviden dan Profitabilitas Perusahaan, Analisis Faktor dan Regresi Logistik.

ABSTRACT

This Study investigates influence between The Investment Opportunity Set (IOS) about devidend policy, Debt policy and Profitability. Six variables are used of MVABVA, MVEBVE, VPPE, PER, CAPBVA, CAPMVA. This samples of this study consist of 28 firms, which have been listed at jakarta Stock Exchange period 1999 – 2004. Logistic Regresion was employed to examine influence between The Investment Opportunity Set (IOS) about devidend policy, Debt policy and Profitability.

The results indicated that influence between The change of debt policy about the Investment Opportunity Set proxied by D Book Debt to Equity and D Market Debt to Equity is significantly negative. The influence between The change of devident policy about the Investment Opportunity Set proxied by devident yeld and devident pay out is significantly negative. influence between The change of profitability firm about the Investment Opportunity Set proxied by return on asset is significantly positive

Key words : Investment Opportunity Set, Devident policy, debt Polilicy, Profitability, Factor Analisis, logistic Regression.

KATA PENGANTAR
Bismillahirrahmanirrahim

Assalamualaikum Wr.Wb

Alhamdulillah, tiada kata yang patut diucapkan selain rasa syukur kehadiran Allah SWT, karena hanya atas rahmat dan hidayahNya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Selesaiannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Dra. Arni Surwanti, Msi selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu, membimbing dan memberikan arahan-arahan dalam proses penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Hasnah Rimiyati SE. selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberi nasehat dan bimbingan selama menempuh studi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen.
4. Gita Danupranata SE, MM. selaku Ketua Tim Penguji yang telah memberikan kemudahan dalam melaksanakan ujian pendadaran.
5. Alni Rahmawati, SE, MM. selaku Tim Penguji yang telah memberikan kemudahan dalam melaksanakan ujian pendadaran.
6. Lela Hindasah, SE. selaku Tim Penguji yang telah memberikan kemudahan dalam melaksanakan ujian pendadaran.
7. Keluarga besar dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mentransformasikan ilmu yang dimilikinya kepada penulis.

8. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
9. Seluruh karyawan administrasi dan perpustakaan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah banyak membantu dalam proses belajar dan pengerjaan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. hal ini dikarenakan keterbatasan yang dimiliki penulis. Untuk itu saran dan kritik yang dapat membangun sangat penulis harapkan. Namun demikian, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Amien.

Wassalam

Yogyakarta, 2007

(Reza Pranajaya)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	v
ABSTRAC	
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. LATAR BELAKANG PENELITIAN	1
B. BATASAN MASALAH PENELITIAN	5
C. RUMUSAN MASALAH	6
D. TUJUAN PENELITIAN	6
E. MANFAAT PENELITIAN	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. LANDASAN TEORI	8
1. Investasi	8
2. Kebijakan Deviden	12
3. Kebijakan Hutang	15
4. Profitabilitas	17
5. Konsep Set Kesempatan Investasi	18
6. Alternatif Proksi Set Kesempatan Investasi	20
7. Pengaruh Variabel Dependen Terhadap Dependen	23

B. HASIL PENELITIAN TERDAHULU	27
C. HIPOTESIS PENELITIAN	32
D. MODEL PENELITIAN	35
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. OBYEK PENELITIAN	36
B. TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL	36
C. TEKNIK PENGUMPULAN DATA	37
D. JENIS DATA	37
E. DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL PENELITIAN ...	38
F. UJI KUALITAS DATA	41
G. UJI HIPOTESIS DAN ANALISIS DATA	42
1. Uji Analisis data	42
2. Uji Hipotesis	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
A. GAMBARAN UMUM OBYEK PENELITIAN	36
B. PENGUJIAN HIPOTESIS DAN HASIL PENELITIAN	36
1. Analisis Faktor	49
2. Regresi Logistik	55
C. PEMBAHASAN	65
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	69
A. SIMPULAN	69
B. KETERBATASAN	70
C. SARAN	71
DAFTAR PUSTAKA	73