

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN PENDANAAN PADA
PERUSAHAAN –PERUSAHAAN YANG LISTING
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI



Disusun Oleh

Gurinda Niscahyo

20020410105

FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2006

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN PENDANAAN PADA
PERUSAHAAN –PERUSAHAAN YANG LISTING
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

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

Disusun Oleh

Gurinda Niscahyo

20020410105

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

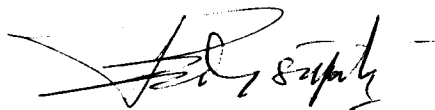
2006

SKRIPSI
ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN PENDANAAN PADA
PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG LISTING
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh
GURINDA NISCAHYO
20020410105

Telah disetujui oleh :

Dosen Pembimbing



Drs. Edi Supriyono, MM
NIK : 143 004

Tanggal 21 Maret 2006

SKRIPSI
ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN PENDANAAN PADA
PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG LISTING
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

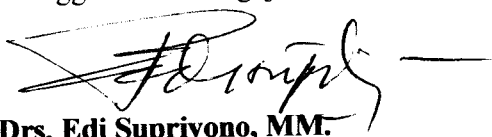
GURINDA NISCAHYO
20020410105

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 28 April 2006
Yang terdiri dari

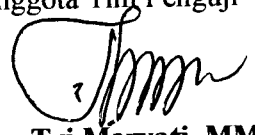
Ketua Tim Penguji


Drs. Asnawi Asdiardju, M.Si.
NIK. 131 377 593

Anggota Tim Penguji


Drs. Edi Supriyono, MM.
NIK. 143 004

Anggota Tim Penguji


Drs. Tri Maryati, MM.
NIK. 143 028

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Misbanul Anwar, S.E., M.Si.

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, 21 Maret 2006

Gurinda Niscahyo

INTISARI

Studi ini dilakukan untuk meneliti korelasi antara Set Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Pendanaan dan Kebijakan Dividen. Lima variabel yang digunakan sebagai proksi Set Kesempatan Investasi terdiri dari MVEBVE, MVABVA, PER, CAPBVA dan CAPMVA yang dianalisa dengan menggunakan Analisis Faktor. Sampel dari penelitian ini terdiri dari 29 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dalam periode 2000-2004. Korelasi Rank Spearman digunakan untuk menghitung korelasi antara nilai Set Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Pendanaan dan Kebijakan Dividen.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa antara perubahan Set Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Pendanaan yang diproksikan dengan perubahan *Book Debt to Equity* dan perubahan *Market Debt to Equity* adalah negatif signifikan. Sedangkan korelasi antara perubahan Set Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Dividen yang diproksikan dengan perubahan *Dividen Yield* dan perubahan *Dividen Payout* juga negatif signifikan. Jadi perusahaan yang tumbuh atau mengalami peningkatan Set Kesempatan Investasi mempunyai hubungan negatif dengan Kebijakan Pendanaan dan Kebijakan Dividen.

Kata Kunci: Set Kesempatan Investasi, Kebijakan Pendanaan dan Kebijakan Dividen, Analisis Faktor dan Korelasi Rank Spearman.

ABSTRACT

This study investigates the correlation between the Investment Opportunity Set (IOS) with dividend and financing policy. Five variables are used as the Investment Opportunity Set proxies which consist of MVEBVE, MVABVA, PER, CAPBVA and CAPMVA. The samples of this study consist of 29 firms, which have been listed at Jakarta Stock Exchange period of 2000-2004. Spearman Rank correlation was employed to examine the correlation between Investment Opportunity Set values to dividend and financing policy.

The results indicated that the correlation between the change of Investment Opportunity Set with financing policy proxied by D Book Debt to Equity and D Market Debt to Equity is significantly negative. The correlation between the change of Investment Opportunity Set with dividend policy proxied by D Dividend Yield and D Dividend Payout is significantly negative. The result indicate that the company which grow, make up of Investment Opportunity Set have negative relation to dividend and financing policy.

Keywords: Investment Opportunity Set, Dividend Policy, Financing Policy, Factor Analisis and Rank Spearman Correlation.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberi kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Hubungan antara *Investment Opportunity Set* dengan Kebijakan Deviden dan Kebijakan Pendanaan pada Perusahaan-Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Jakarta”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, berhubung dengan keterbatasan-keterbatasan yang penulis miliki. Walaupun demikian penulis telah berusaha semaksimal mungkin agar inti dari pembahasan dalam skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun bagi para pembaca. Segala kritik dan saran untuk menyempurnakan skripsi ini sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

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

1. Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Drs.Edi Supriyono, MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi dan Anggota Tim Penguji yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penyelesaian skripsi.

3. Ibu Rita Kusumawati, SE, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang penuh kesabaran telah memberikan bimbingan demi terselesainya studi ini.
4. Drs. Asnawi Asdinardju, M.Si selaku Ketua Tim Penguji yang telah memberikan kemudahan dalam melaksanakan ujian pendadaran.
5. Dra. Tri Maryati, MM. selaku Anggota Tim Penguji yang telah memberikan kemudahan dalam melaksanakan ujian pendadaran.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta para Staf Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bimbingan dan petunjuk selama masa perkuliahan.
7. Bapak dan Ibu serta adik-adikku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
8. Semua pihak yang membantu terselesainya skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga Allah SWT berkenan memberikan balasan atas bantuan dan kebaikannya, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta serta pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 21 Maret 2006

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian	4
E. Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
A. Landasan Teori.....	6
B. Hasil Penelitian Terdahulu	15
C. Hipotesis	17
D. Model Penelitian.....	18

BAB III METODA PENELITIAN.....	19
A. Subyek Penelitian	19
B. Teknik Pengambilan Sampel	19
C. Jenis Data	20
D. Teknik Penumpulan Data	21
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	21
F. Analisis Data dan Uji Hipotesis	22
G. Uji Normalitas	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	27
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	27
B. Gambaran Umum Sampel Penelitian	31
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	42
D. Pembahasan.....	52
BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN	55
A. Simpulan	55
B. Saran.....	56
C. Keterbatasan Penelitian.....	56

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

3.1. Proses Pemilihan Sampel.....	20
4.1. Hasil Perhitungan Nilai KMO.....	43
4.2. <i>Communalities</i> Variabel pada Proksi IOS.....	45
4.3. Nilai <i>Eigenvalues</i> Masing-masing Komponen tiap tahun	44
4.4. Komposisi Faktor Terotasi dari Proksi IOS	45
4.5. Skor Faktor.....	46
4.6. Hubungan antara Perubahan IOS yang meningkat (DIOS) dengan Perubahan <i>Book Value of Debt Equity</i> (DBDEQUITY)	48
4.7. Hubungan antara Perubahan IOS yang meningkat (DIOS) dengan Perubahan <i>Market Value of Debt Equity</i> (DMDEQ)	49
4.8. Hubungan antara Perubahan IOS yang meningkat (DIOS) dengan Perubahan <i>Dividend Payout</i> (DPAYOUT)	50
4.9. Hubungan antara Perubahan IOS yang meningkat (DIOS) dengan Perubahan <i>Dividend Yield</i> (DYIELD)	51

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian.....	18
4.1 Struktur Organisasi BEJ.....	30