

**CONFIRMATORY FACTOR ANALYSIS GABUNGAN  
PROKSI INVESTMENT OPPORTUNITY SET  
DAN HUBUNGANNYA TERHADAP  
REALISASI PERTUMBUHAN**

**SKRIPSI**



Oleh:

**SOFYAN PENGADILAN**  
20020420054

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**  
2007

**SKRIPSI**

**CONFIRMATORY FACTOR ANALYSIS GABUNGAN  
PROKSI INVESTMENT OPPORTUNITY SET  
DAN HUBUNGANNYA TERHADAP  
REALISASI PERTUMBUHAN**

Diajukan Oleh:

**SOFYAN PENGADILAN**  
20020420054

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I & II



Privono P Prasetyo, SE. M.Si  
NIK: 143 021


Tanggal, 13 Juni 2007

**SKRIPSI**  
**CONFIRMATORY FACTOR ANALYSIS GABUNGAN PROKSI**  
**INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN HUBUNGANNYA**  
**TERHADAP REALISASI PERTUMBUHAN**

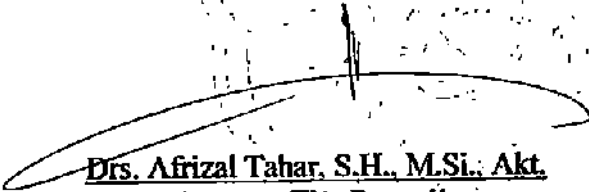
Diajukan oleh

SOFYAN PENGADILAN  
20020420054


Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 21 Agustus 2007  
Yang terdiri dari



Ahim Abdurahim, S.E., M.Si.  
Ketua Tim Penguji




Drs. Afrizal Tahar, S.H., M.Si., Akt.  
Anggota Tim Penguji



Wahyu Manuhara P., S.E., M.Si., Akt.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



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

## **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 Agustus 2007

**Sofyan Pengadilan**

## INTISARI

Pertumbuhan perusahaan merupakan suatu harapan yang diinginkan oleh semua pihak. Pertumbuhan diharapkan dapat memberikan manfaat yang positif. Perusahaan merupakan sebuah kombinasi antara aset milik perusahaan dengan pilihan investasi di masa datang. Pilihan-pilihan investasi di masa datang ini kemudian dikenal dengan istilah set kesempatan investasi atau *Investment Opportunity Set* (IOS). IOS adalah tersedianya alternatif investasi di masa datang bagi perusahaan. IOS merupakan nilai sekarang dari pilihan-pilihan perusahaan untuk membuat investasi di masa mendatang.

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan apakah gabungan proksi individual IOS memiliki korelasi positif terhadap realisasi pertumbuhan.

Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan perusahaan antara tahun 2001-2005 di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan periode pengamatan selama 5 tahun dengan menggunakan *pooled data*. Sampel diambil secara *purposive* dan diperoleh 101 perusahaan sebagai sampel.

Hasil dari penelitian ini membuktikan bahwa gabungan proksi IOS berbasis harga memiliki korelasi positif dengan realisasi pertumbuhan. Sedangkan untuk gabungan proksi IOS berbasis investasi dan berbasis varian memiliki korelasi negatif dengan realisasi pertumbuhan.

**Kata kunci:** *Investment Opportunity Set, Confirmatory Factor Analysis*, dan Realisasi Pertumbuhan.

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Swt yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini, Sholawat serta salam selalu terlimpahkan kepada Nabi Muhammad Saw, para keluarga, para sahabat, dan para pengikutnya. Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk memenuhi gelar sarjana. Lebih lanjut dari itu penulis berharap skripsi ini dapat berguna dan memberikan gambaran mengenai "*Confirmatory Factor Analysis* Gabungan Proksi *Investment Opportunity Set* dan Hubungannya Terhadap Realisasi Pertumbuhan".

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan, hal ini karena keterbatasan penulis. Namun demikian, penulis telah berusaha untuk menyusun skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Dalam menyusun skripsi ini penulis tak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu perkenankanlah penulis mengucapkan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Terima kasih kepada Allah SWT yang banyak mengabdikan doa dan memberikan banyak keselamatan dan keberuntungan kepada penulis.
2. Ayahanda dan Ibunda yang banyak memberikan pengetahuan, pengalaman, dan masukan berharga hingga penulis bisa menjadi manusia yang berharga dan berguna.
3. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

4. Bapak Arifal Taber, S.M., M.Si., Akt selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Bapak Priyono Puji Prasetyo, Drs., M.Si., selaku DPS I dan II atas segala bimbingan, nasihat dan motivasi untuk melakukan yang terbaik, yang sangat membantu kelancaran dalam penyusunan skripsi ini.
6. Dosen-dosen akuntansi UMY, yang telah mendedikasikan pikiran, loyalitas dan ilmunya pada penulis.
7. Adik yang abang sayang, "banks...." ini dan buat abang semangat.
8. Buntel yang dah bantu bikin skripsi, semoga sukses diemnya, ditunggu wisudanya tahun depan.
9. Agung yang dah beminia cari data n dah pinjemta komputernya.
10. Buat Bastriwan (ex Bpk Kos) kapan kira mata ilga dangdur bagiiii?? dan Andri, Rizki, Arts yang sekarang biron entah kemana.
11. Mbah Drajat, kemana aja mbah ga pernah kaitan cepet selesai skripsinya ntr keburu DO....?
12. Kost Paragon No. 15 (Moz), Rozz Galeria, Anam, Amir) makasih dah nasihatnya n bantuannya.
13. B 4076 Rg yang dah nganterin kemana-mana...
14. Buat Keluarga Besar Alimater Akuntansi, Adit, Yoh, Irfan, Arif, Wahyu, Ari, Saib, Edwin, Vera, Eddy...Terima kasih atas kemampuannya "Ingatan dan kenangan adalah hal yang paling berharga dari manusia", dan semua TEMAN2 AKT.A YANG BELUM KESERUT, jangan marah ya...

Akhirnya harapan penulis semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak terutama bagi perkembangan ilmu pengetahuan pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.  
Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 21 Agustus 2007

Sofyan Pengadilan



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah .....	3
C. Rumusan Masalah .....	4
D. Tujuan Penelitian .....	4
E. Manfaat Penelitian .....	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	5
A. Landasan Teori .....	5
1. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	5
Berbagai Alternatif proksi IOS .....	6
2. Realisasi Pertumbuhan .....	9
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	10
C. Hipotesis .....	12
1. Gabungan Proksi Individual IOS berbasis Harga dan Realisasi Pertumbuhan .....	12
2. Gabungan Proksi Individual IOS berbasis Investasi dan Realisasi Pertumbuhan .....	13

	3. Gabungan Proksi Individual IOS berbasis Varian dan Realisasi Pertumbuhan .....	14
BAB III	METODA PENELITIAN .....	18
	A. Obyek/Subjek Penelitian .....	18
	B. Teknik Pengambilan Sampel .....	18
	C. Jenis Data .....	18
	D. Teknik Pengumpulan Data .....	19
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	19
	1. Proksi IOS .....	19
	a. Proksi Berbasis Harga .....	19
	1) <i>Ratio Market to Book Value of Equity (MVEBVE)</i> .....	20
	2) Tobin'q (TOBINQ) .....	20
	3) <i>Ratio Firm Value to Property, Plant and Equipment (VPPE)</i> .....	21
	4) <i>Ratio Firm Value to Depreciation (VDEP)</i> .....	22
	b. Proksi Berbasis Investasi .....	22
	1) Rasio Capital Expenditure to Book Value Asset (CAPBVA) .....	23
	2) Rasio Capital Expenditure to Market Value Asset (CAPMVA) .....	23
	3) Rasio Investment to Net Sales (IONS) .....	23
	c. Proksi Berbasis Varian .....	24
	1) Varian Return (VARRET) .....	24
	2) Beta Aset (BETA) .....	24
	2. Realisasi Pertumbuhan .....	25
	a. Pertumbuhan Penjualan (GROWSAL) .....	25
	b. Pertumbuhan Laba (GROWEAR) .....	25
	c. Pertumbuhan Nilai Buku Ekuitas (GOWEQ) .....	25
	d. Pertumbuhan Aset (GROWAS) .....	26
	F. Uji Kualitas Data .....	26

	G. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	27
	1. Asumsi-asumsi SEM .....	27
	2. Model Pengukuran .....	27
	3. Uji Kesesuaian .....	28
	a. $\chi^2$ -Chi-Square-Statistic .....	28
	b. CMIN/DF .....	29
	c. GFI ( <i>Goodness of Fit Index</i> ) .....	29
	d. AGFI ( <i>Adjusted Goodness-of-Fit Index</i> ) .....	29
	e. NFI ( <i>Normed Fix Index</i> ) dan TLI ( <i>Tucker Lewis Index</i> ) .....	29
	4. Uji Hipotesis .....	30
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	31
	A. Gambaran Umum Obyek/Subyek Penelitian .....	31
	B. Uji Kevalidan Data.....	32
	1. Asumsi Normalitas.....	32
	2. Pengujian Model Pengukuran dan <i>Confirmatory Factor</i> <i>Analysis</i> .....	33
	3. Pengujian Model Struktural .....	37
	C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	39
	D. Pembahasan (Interpretasi) .....	43
BAB V	SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN..	46
	A. Simpulan .....	46
	B. Saran .....	47
	C. Keterbatasan .....	47

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

4.1.	Proses Pemilihan Sampel .....	32
4.2.	<i>Regression Weight (Construct Loading) Measurement Model</i> untuk Model Gabungan Proksi IOS Berbasis Harga dan Realisasi Pertumbuhan .....	34
4.3.	<i>Regression Weight (Construct Loading) Measurement Model</i> untuk Model Gabungan Proksi IOS Berbasis Harga dan Realisasi Pertumbuhan .....	35
4.4.	<i>Regression Weight (Construct Loading) Measurement Model</i> untuk Model Gabungan Proksi IOS Berbasis Harga dan Realisasi Pertumbuhan .....	36
4.5.	Hasil Uji Kesesuaian Model Gabungan Proksi IOS Berbasis Harga dengan Realisasi Pertumbuhan .....	37
4.6.	Hasil Uji Kesesuaian Model Gabungan Proksi IOS Berbasis Investasi dengan Realisasi Pertumbuhan.....	38
4.7.	Hasil Uji Kesesuaian Model Gabungan Proksi IOS Berbasis Varian dengan Realisasi Pertumbuhan .....	39
4.8.	Hasil Uji Korelasi Model Gabungan Proksi IOS dengan Realisasi Pertumbuhan .....	39

## DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Gabungan Proksi Individual IOS Berbasis Harga dan Hubungannya terhadap Realisasi Pertumbuhan .....	15
2.2. Model Gabungan Proksi Individual IOS Berbasis Investasi dan Hubungannya terhadap Realisasi Pertumbuhan .....	16
2.3. Model Gabungan Proksi Individual IOS Berbasis Varian dan Hubungannya terhadap Realisasi Pertumbuhan .....	17