

**PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI (IOS)
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN
DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



**Oleh :
ASNI FEBRIAN TRISNAWATY
20020420236**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2007**

SKRIPSI

**PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI (IOS)
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN
DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN**

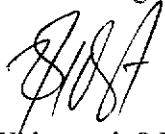
Diajukan oleh :

ASNI FEBRIAN TRISNAWATY

20020420236

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I



Harjanti Widyastuti, S.E., M.Si., Akt
NIK : 143 070

Tanggal 8 Januari 2007

Pembimbing II



Wahyu Manuhara, S.E., Akt
NIK : 143 069

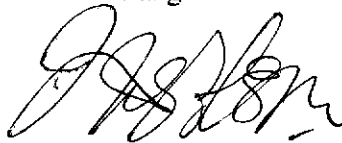
Tanggal 8 Januari 2007

SKRIPSI
PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI (IOS)
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN
DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN

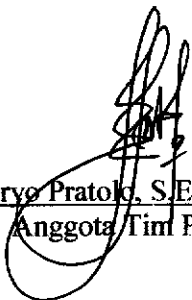
Diajukan oleh :

ASNI FEBRIAN TRISNAWATY
20020420236


Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 26 Maret 2007
Yang terdiri dari



Drs. Antariksa Budileksmana, M.M., Akt
Ketua Tim Penguji

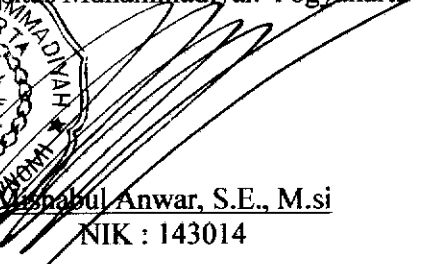


Dr. Suryo Pratolo, S.E., M.Si., Akt
Anggota Tim Penguji



Harjanti Widayastuti, S.E., M.Si., Akt
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Masabul Anwar, S.E., M.si
NIK : 143014

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, 26 Maret 2007

Asni Febrian Trisnawaty

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh Set Kesempatan Investasi (IOS) terhadap kebijakan utang, kebijakan dividen dan profitabilitas perusahaan. Empat proksi IOS yang digunakan dalam penelitian ini adalah Rasio *Market Value to Book of Equity* (MVEBVE), Rasio *Market Value to Book of Assets* (MVABVA), *Price Earning Ratio* (PER), dan Rasio *Tobins'q* (TOBINQ). Sampel dari penelitian ini adalah semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) untuk periode 2000-2004 berdasarkan pada metoda *purposive sampling*, kecuali jenis industri keuangan, perbankan, sekuritas, perusahaan pemerintah dan asuransi.

Analisis faktor (*common factor analysis*) dilakukan untuk mengidentifikasi dimensi-dimensi laten atau untuk membentuk representasi atas variabel-variabel asli. Setelah memperoleh hasil dari *common factor analysis*, faktor yang bisa digunakan lebih lanjut adalah sebanyak faktor yang mempunyai nilai *eigenvalues* sama dengan satu atau lebih dari satu. Untuk menguji pengaruh Set Kesempatan Investasi (IOS) terhadap kebijakan utang, kebijakan dividen dan profitabilitas perusahaan, menggunakan metoda regresi linier.

Hasilnya mengindikasikan bahwa pengaruh Set Kesempatan Investasi (IOS) terhadap kebijakan utang yang diukur menggunakan *Book Debt to Equity* (BD/E), adalah berpengaruh negatif secara signifikan. Pengaruh Set Kesempatan Investasi (IOS) terhadap kebijakan dividen yang diukur menggunakan *Dividend Yield* (DY) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR), adalah berpengaruh negatif secara signifikan. Sedangkan pengaruh Set Kesempatan Investasi (IOS) terhadap profitabilitas perusahaan yang diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA), adalah berpengaruh positif secara signifikan.

Kata kunci: Set Kesempatan Investasi (IOS), kebijakan utang, kebijakan dividen dan profitabilitas.

ABSTRACT

The objective of this research is to observe the influence of Investment Opportunity Set (IOS) towards debt policy, dividend policy as well as the profitability. The four proxies of IOS used in this research are Ratio Market Value to Book of Equity (MVEBVE), Ratio Market Value to Book of Assets (MVABVA), Price Earning Ratio (PER), and Ratio Tobins'q (TOBINQ). The samples of this research are all of companies that are listed on the Jakarta Stock Exchange (BEJ) 2000 – 2004 periods based on purposive sampling method, with the exception of the following types of industry such as finance, banking, security, governmental company and insurance company.

Factor of analysis (common factor analysis) is taken in order to identify latent dimensions or to construct representations on the primary variables. After gaining the results from common factor analysis, factors that further can be used are as many factors that have eigenvalues equal with one or more than one. In order to examine the influence of Investment Opportunity Set (IOS) on debt policy, dividend policy, as well as the profitability of company, this research uses linear regression method.

The results indicate that the influence of Investment Opportunity Set (IOS) on debt policy proxied by Book Debt to Equity (BD/E) is significantly negative. The influence of Investment Opportunity Set (IOS) on dividend policy proxied by Dividend Yield (DY) and Dividend Payout Ratio (DPR) is significantly negative. In contrast, the influence of Investment Opportunity Set (IOS) on the profitability of the company proxied by Return on Assets (ROA) is significantly positive.

Keywords: Investment Opportunity Set (IOS), debt policy, dividend policy, and profitability.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr.wb.

Subhanallah, Alhamdulillah segala seruan, rasa syukur, pujian yang terindah tiada henti penulis panjatkan hanya kepada Allah SWT. Atas rahmat dan hidayahNya pula akhirnya skripsi yang berjudul ” **Pengaruh Set Kesempatan Investasi (IOS) terhadap Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Perusahaan**” dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini diajukan guna memenuhi persyaratan untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyusunan skripsi ini dapat terlaksana atas bantuan dan dukungan berbagai pihak, untuk itulah maka pada kesempatan ini penulis menghanturkan terima kasih yang mendalam kepada berbagai pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis mengucapkan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Pemilik alam raya beserta segala isinya, Allah SWT, atas ridhoNya lah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Papa dan Mama tercinta yang tak pernah surut dalam memberikan dorongan moral dan materi. Terima kasih karena selalu menyebut nama ananda dalam sujud dan doa kalian, juga atas cinta kasih dan rasa percaya yang kalian titipkan kepada ananda.

3. Bapak Dr. Khoirudin Bashori, M.si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Bapak Rizal Yaya, S.E., M. Sc., Akt., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Bapak Andan Yuniarto, S.E., Akt., selaku Dosen Pembimbing Akademik.
7. Ibu Harjanti Widyastuti, S.E., M.Si., Akt., selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang senantiasa meluangkan waktu, memotivasi dan dengan sabar membimbing penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
8. Bapak Wahyu Manuhara, S.E., Akt., selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang senantiasa meluangkan waktu, memotivasi dan dengan sabar membimbing penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
9. Semua teman-teman seperjuangan angkatan 2002 kelas D, karena kalian hidupku menjadi lebih berwarna dan semoga dapat menggapai semua impian.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan-kekurangan yang tentu saja masih memerlukan perbaikan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik serta saran yang bersifat membangun.

Wassalamualaikum wr.wb.

Yogyakarta, 26 Maret 2007

Asni Febrian Trisnawaty

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	x
ABSTRAK	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	
	A. Landasan Teori	6
	B. Hasil Penelitian Terdahulu	10
	C. Hipotesis	13
	D. Model Penelitian	19
BAB III	METODA PENELITIAN	
	A. Subyek Penelitian	20
	B. Teknik Pengambilan Sampel	20
	C. Jenis Data	20
	D. Teknik Pengumpulan Data	21
	E. Pengukuran Variabel Penelitian	21
	F. Uji Hipotesis dan Analisis Data	23
	1. Analisis Faktor	23
	2. Uji Asumsi Klasik	23
	3. Regresi Sederhana	24
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	A. Pemilihan Sampel Data	27
	B. Analisis Data	27
	1. Analisis Faktor	28

2. Analisis Deskriptif	29
3. Uji Asumsi Klasik	30
C. Uji Hipotesis	32
D. Pembahasan	37

BAB V SIMPULAN KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN

A. Simpulan	39
B. Keterbatasan	40
C. Saran	40

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1	Proses Pemilihan Sampel	27
4.2	Common Factor Analysis IOS	28
4.3	Hasil Analisis Deskriptif	29
4.4	Hasil Uji Normalitas	30
4.5	Hasil Uji Normalitas Setelah Penghilangan Outlier	31
4.6	Hasil Uji Autokorelasi	31
4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas	32
4.8	Hasil Perhitungan Regresi Pengujian H_1 (BD/E)	33
4.9	Hasil Perhitungan Regresi Pengujian H_{2a} (DY)	34
4.10	Hasil Perhitungan Regresi Pengujian H_{2b} (DPR)	35
4.11	Hasil Perhitungan Regresi Pengujian H_3 (ROA)	36

DAFTAR GAMBAR

1.1 Model Penelitian	19
----------------------------	----