

**RELEVANSI NILAI *DIVIDEND YIELD* DAN *PRICE EARNINGS RATIO*
DENGAN MODERASI *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* DALAM
PENILAIAN HARGA SAHAM**

SKRIPSI

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



**Disusun Oleh
ANI NURDIYATI
20030420021**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2006

SKRIPSI

**RELEVANSI NILAI *DIVIDEND YIELD* DAN *PRICE EARNINGS RATIO*
DENGAN MODERASI *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* DALAM
PENILAIAN HARGA SAHAM**

Diajukan oleh

ANI NURDIYATI
20030420021

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I



Barbara Gunawan, S.E., M.Si
NIK: 143050

Tanggal: 16 Oktober 2006


SKRIPSI


**RELEVANSI NILAI *DIVIDEND YIELD* DAN *PRICE EARNINGS RATIO*
DENGAN MODERASI *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* DALAM
PENILAIAN HARGA SAHAM**

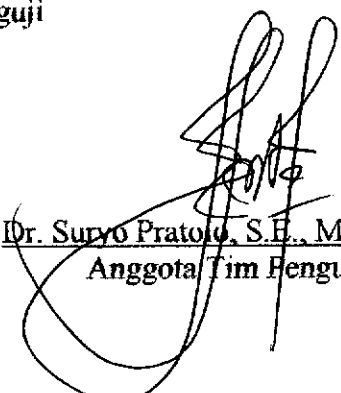
Diajukan oleh

ANI NURDIYATI
20030420021

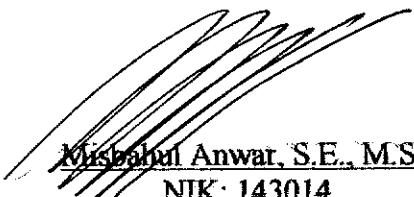
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 27 November 2006
Yang terdiri dari


Barbara Gunawan, S.E., M.Si.
Ketua Tim Penguji


Drs. Antariksa B, M.M., Akt.
Anggota Tim Penguji


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

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Misbahul 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, November 2006

Ani Nurdiyati

INTISARI

Penelitian ini memperluas dan menguji model penilaian dasar dengan asumsi bahwa nilai wajar adalah fungsi dari nilai buku, laba ditahan, dan dividen. Perluasan model tersebut menggunakan level IOS yang dijadikan sebagai variabel pemoderasi. Penggunaan level IOS bertujuan untuk menemukan relevansi nilai dari *dividend yield* dan *price earnings ratio* (PER) dalam penilaian harga saham. Model dalam penelitian ini menggunakan dividen dan laba ditahan yang mampu merefleksikan penggunaan *dividend yield* dan *price earnings ratio* (PER) oleh para pelaku pasar modal.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dipilih dengan *purposive sampling* dari tahun 2001 sampai tahun 2005. Pada model penilaian dasar yang digunakan menunjukkan bahwa nilai buku, laba ditahan, dan dividen memiliki relevansi nilai. Dengan penambahan level IOS sebagai variabel pemoderasi, *dividend yield* memiliki relevansi nilai yang lebih bagi perusahaan yang memiliki level IOS tinggi. *Dividend Yield* dan PER sama-sama memiliki relevansi nilai bagi perusahaan yang memiliki level IOS tinggi. Perusahaan yang memiliki level IOS tinggi, *dividend yield* memiliki relevansi nilai yang lebih tinggi dibandingkan dengan PER. Hasil penelitian ini sama dengan hasil penelitian Ketut (2005).

Kata Kunci: Relevansi nilai, *dividend yield*, *Price Earnings Ratio* (PER), IOS

ABSTRACT

This study develops and test a market valuation model whose main prediction is that equity value is a function of book value, earnings, and dividend. This function is extended by using relative level of investment opportunity set (IOS) as a moderation variable. This using of IOS level is aimed to search value relevance of dividend yield and price earnings ratio (PER) commonly used in market price valuation. As model used in this study, dividend and retained earnings has reflected the use of dividend yield and PER by market participants.

Sample used in this study are selected using purposive sampling from public companies of Jakarta Stock Exchange (BEJ) from 2001 to 2005, based on model used, the result show that book value, retained earnings, and dividend have relation to stock price or they have value relevance. By adding relative level IOS as a moderation variable in this functional relation, value relevance of dividend yield is more related t to a high IOS companies. Companies in a high IOS show that dividend yield and PER have value relevance. Companies in a high IOS are more related to dividend yield than PER. These result are same from Ketut (2005).

Keywords: Value relevance, dividend yield, Price Earnings Ratio (PER), IOS level.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum wr.wb.

Tiada kata yang indah selain ucap syukur kehadiran *Illahi Rabb* sang pemberi hidup atas segala nikmat lahir dan batin yang telah dilimpahkan kepada penulis, sehingga skripsi yang berjudul "**Relevansi Nilai *Dividend Yield* dan *Price Earnings Ratio* (PER) dengan Moderasi *Investment Opportunity Set* (IOS) dalam Penilaian Harga Saham**" dapat diselesaikan dengan baik.

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

Penulisan skripsi ini tidak akan berjalan lancar tanpa adanya dukungan dan bantuan dari pihak-pihak yang berkompeten dalam bidang ini. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Pemilik alam raya beserta segala isinya, *Illahi Rabb*, atas ridhoNyalah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Ayah dan Ibu yang senantiasa selalu mendoakan, mencurahkan kasih sayang yang melimpah, pemotivator kepada penulis sehingga skripsi ini bisa selesai dengan baik.
3. Bapak Dr. Khoiruddin Bashori, 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. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan selama penyusunan skripsi.
7. Ibu Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik.
8. Semua Dosen Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan segenap kemampuannya untuk menjadikan penulis sebagai orang yang baru dalam hidup ini.

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.

Selesainya penyusunan skripsi ini bukan berarti usai pula masa belajar penulis. Masih banyak pelajaran baru yang harus dipelajari penulis sehabis penyusunan skripsi ini. Semoga hasil penyusunan skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan kemajuan ilmu pengetahuan pada umumnya.

Wassalammu'alaikum wr.wb.

Yogyakarta, November 2006

Ani Nurdiyati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Relevansi Nilai Informasi Akuntansi.....	8
2. Konsep <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	10
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	14

BAB III METODA PENELITIAN.....	22
A. Subyek Penelitian.....	22
B. Teknik Pemilihan Sampel.....	22
C. Jenis Data.....	23
D. Teknik Pengambilan Sampel.....	23
E. Definisi Variabel Penelitian.....	24
F. Pengukuran Variabel Penelitian.....	26
G. Metoda Analisis Data.....	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
A. Gambaran Umum Subyek Penelitian.....	32
B. Analisis Faktor	33
C. Analisis Deskriptif	34
D. Uji Asumsi Klasik.....	36
1. Uji Normalitas Data.....	36
2. Uji Multikolinearitas.....	37
3. Uji Autokorelasi.....	38
4. Uji Heteroskedastisitas.....	39
E. Uji Hipotesis (Analisis Data).....	40
F. Pembahasan.....	45
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	
PENELITIAN.....	47
A. Simpulan.....	47
B. Saran	48

C. Keterbatasan..... 48

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1	Prosedur Pemilihan Sampel.....	32
4.2	<i>Common Factor Analysis IOS</i>	33
4.3	Hasil Analisis Deskriptif.....	35
4.4	Ringkasan Uji Normalitas.....	36
4.5	Hasil Uji Multikolinearitas	37
4.6	Hasil Uji Autokorelasi	38
4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	39
4.8	Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi.....	42
4.9	Hasil Uji Wald	43