

**RELEVANSI NILAI DIVIDEN DAN LABA DITAHAN DALAM
PENILAIAN HARGA SAHAM DENGAN *INVESTMENT*
OPPORTUNITY SET (IOS) SEBAGAI MODERASI**



Oleh

DWI RINNA PUJIHASTUTI
20030420102

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2007

SKRIPSI

**RELEVANSI NILAI DIVIDEN DAN LABA DITAHAN DALAM
PENILAIAN HARGA SAHAM DENGAN *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET* (IOS) SEBAGAI MODERASI**

Diajukan Oleh:

**DWI RINNA PUJIHASTUTI
20030420102**

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I



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

Tanggal, Februari 2007

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Dwi Rinna Pujihastuti

Nomor Mahasiswa: 20030420102

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “ Relevansi Nilai Dividen dan Laba Ditahan dalam Penilaian Harga Saham dengan Investment Opportunity Set (IOS) sebagai Moderasi” 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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain maka saya bersedia karya tulis ini dibatalkan.

Yogyakarta, Januari 2007

Dwi Rinna Pujihastuti

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan apakah ada perbedaan relevansi nilai dividen dan laba ditahan dalam penilaian harga saham pada perusahaan yang memiliki level IOS tinggi dan level IOS rendah. Hasil penelitian ini dapat digunakan oleh para investor sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi.

Penelitian ini menggunakan 41 sampel perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Jakarta selain sector industri keuangan dan perbankan, yang di seleksi dengan *purposive sampling*. Data perusahaan sampel adalah perusahaan yang melaporkan laporan keuangan auditan per 31 Desember yang lengkap dan konsisten dari tahun 2001-2004. Uji asumsi klasik yang digunakan antara lain dengan uji normalitas, uji multikoleniaritas, uji heterokedastisitas, dan uji autokorelasi. Uji hipotesis dilakukan dengan model regresi berganda, uji *Wald*, dan uji *Chow*.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan relevansi nilai dividen dan laba ditahan dalam kaitannya dengan level IOS pada suatu model penilaian harga saham. Dividen dan laba ditahan sama-sama memiliki relevansi nilai bagi perusahaan-perusahaan yang memiliki level IOS tinggi dan level IOS rendah. Penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh I Ketut (2005).

Kata kunci: Relevansi nilai, Dividen, Laba ditahan, *Investment Opportunity Set*.

ABSTRACT

Test a market valuation model whose main prediction is that equity value is a function of book value, retained earnings, and dividend. This function is extended by using relative level of investment opportunity set (IOS) as moderate variable. The using of IOS level is aimed to search value relevance of dividend and retained earnings commonly used in market price valuation.

Sample used in this study are selected using purposive sampling from public companies of Jakarta Stock Exchange (BEJ) from 2001-2004. Based on models 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 moderate variable in this function relation, value relevance of dividend is more related to a high IOS company. Companies in a high IOS are more related to dividend than retained earnings. These results are same with reseach by I Ketut (2005).

Keywords: Value relevance, Dividend, Retained earnings, IOS level.

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih dan Penyayang, puji dan syukur kepada-Nya, atas rahmat serta karunia-Nya yang senantiasa dilimpahkan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk melengkapi persyaratan dalam meraih gelar sarjana pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil judul “RELEVANSI NILAI DIVIDEN DAN LABA DITAHAN DALAM PENILAIAN HARGA SAHAM DENGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) SEBAGAI MODERASI”, dengan harapan dapat memberikan tambahan bukti empiris mengenai relevansi nilai informasi akuntansi untuk pengambilan keputusan bagi para pemakainya dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya, khususnya penelitian akuntansi berbasis pasar modal.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar besarnya kepada semua pihak yang telah membantu memudahkan dalam penulisan skripsi ini, kepada :

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Harjanti Widyastuti S.E, M.Si, Akt. selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.

3. Bapak DR. H. Khoiruddin Bashori, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta atas kebijakan-kebijakan akademik dan fasilitas belajar yang senantiasa harus dioptimalkan.
4. Bapak Andan Yuniarto S.E. Akt, selaku Dosen Pembimbing akademik yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
5. Ayah dan Bunda atas doa, curahan kasih sayang, perhatian, dan kesabaran kalian adalah semangatku untuk mencapai cita-cita.
6. Kakakku tercinta atas support yang luar biasa dan perhatiannya, aku bisa belajar hidup mandiri.
7. Seluruh staff Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan pelayanannya.
8. Keluarga besar Kos Aquatic Garden, kalian memang teman yang terbaik.
9. Dan semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan serta kemudahan dalam proses penyelesaian skripsi ini, yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Dengan segala kerendahan hati, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak, terutama bagi pengembangan ilmu akuntansi di Indonesia.

Yogyakarta, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Relevansi Nilai Informasi Akuntansi.....	9
2. Konsep <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	10
3. Relevansi Nilai Dividen dan Laba ditahan.....	18
4. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap relevansi	

nilai Dividen.....	19
5. Pengaruh Investment opportunity Set terhadap Laba ditahan dengan Harga Saham.....	20
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	21
BAB III METODA PENELITIAN.....	27
A. Subyek Penelitian.....	27
B. Teknik Pemilihan Sampel.....	27
C. Jenis Data dan Pengumpulan Data.....	28
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	28
E. Analisis Data.....	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	34
A. Analisis Faktor.....	34
B. Analisis Deskriptif.....	36
C. Uji Asumsi Klasik.....	37
1. Uji Normalitas.....	38
2. Uji Multikolinearitas.....	38
3. Uji Heteroskedastisitas.....	40
4. Uji Autokorelasi.....	42
D. Pengujian Hipotesis	42
E. Pembahasan.....	49
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	52
A. Simpulan	52
B. Keterbatasan.....	53

C. Saran 54

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN