

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

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta



Oleh

NUR ARMANTARI

20050410092

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2009

SKRIPSI

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

Diajukan oleh

Nur Armantari

20050410092

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Indah Fatmawati,S.E.,M.Si

NIK: 143 052

Tanggal 6 April 2009

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP SET KESEMPATAN
INVESTASI**

Diajukan oleh

Nur Armantari

20050410092

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 25 April 2009
Yang terdiri dari

Indah Fatmawati, S.E.,M.Si

Ketua Tim Penguji

Iskandar Bukhori, S.H. S.E.,M.Si.
Anggota Tim Penguji

Muchammad Imam Bintoro, S.E.,M.ScFin
Anggota Tim Penguji

.

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.

NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama: Nur Armantari

Nomor mahasiswa: 20050410092

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP SET KESEMPATAN INVESTASI (IOS)" 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 oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, April 2009

Nur Armantari

MOTTO

Muliakanlah orang-orang yang telah memberikan pelajaran kepadamu

(H.R Abdul Hasan Mawardi)

Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui dengan pasti apa yang akan diusahakannya besok. Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui Lagi Maha Mengenal.

(QS Al-Luqman)

Orang yang gagal meraih sesuatu yang hebat, tak bisa dikatakan gagal total. Dia selalu yakin dan percaya bahwa paling tidak dia telah memenangkan perang terpenting dalam kehidupannya, yaitu mengalahkan rasa takut untuk mencoba.

(Robert. B. Schuller)

PERSEMBAHAN

Sebuah karya dalam hidupku, akan aku persembahkan untuk orang-orang yang penting dalam hidupku dan yang aku sayangi:

Orang tuaku (Mama dan Papa Tercinta)

Terimakasih yang paling dalam yang tak henti-hentinya aku ucapkan setiap untaian doa, tetes air mata dan keringat pengorbanan untukku, cinta, kasih sayang dan dorongan semangat yang tiada hentinya dalam langkah hidupku yang tak mungkin dapat aku balas dengan apapun.

Adikku (Ijas)

Terimakasih untuk doa, kasih sayang, dorongan semangat dan kasih sayang, yang selalu membantu dan menjadi penyemangat dalam meraih impianku.

Semua Teman-temanku

Terimakasih atas doa, perhatian, support dan pengorbanan yang selalu diberikan kepadaku.

Almamatorku

Terimakasih telah menjadi lingkungan yang membangun pribadiku dan menambah wawasan dengan berbagai ilmu pengetahuan, yang dapat bermanfaat sebagai modal untuk mencapai dan meraih masa depan yang cerah. Amien.....

Thank's to:

1. *ALLAH SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, karunia, kenikmatan dan kebahagiaan yang tak terhingga, semoga semua ini bermanfaat di dunia dan akhirat. Amiennnnnnn.....*
2. *Mama dan Papa tercinta & tersayang, terimakasih atas kasih sayangnya, nasihatnya, omelannya karna saya bandel (hehehe.....) perhatiannya, pengorbanannya selama ini. Saya selalu mendoakan semoga mama papa selalu diberikan kesehatan, keselamatan, panjang umur dan rezeki yang bermanfaat di dunia dan akhirat, Amiennnnnnn.....*
3. *Nenekku, terimakasih buat doanya ya mbah*
4. *Adikku, terimakasih atas doa dan bantuannya buatin power point. Semoga segala keinginan dan yang dicita-citakan tercapai dengan mudah dan lancar, Amien.....*
5. *Keluarga besar sahabat-sahabatku:*
 - *Mama Sadariyah dan Papa Fasir orangtua dari Mami, terimakasih buat doanya, perhatiannya yang seperti orangtuaku sendiri dan uang yasinan yang sering dikasihin buat kita, hehehe.....*
 - *Allm. Ibu Karsih dan Papa Suparman orangtua dari Desyong, terimakasih buat doanya dan dukungannya.*
 - *Mama Endang dan Papa Surtiman orangtua dari Ajeng, terimakasih buat doanya dan makanan yang sering dikasihin kalo ada acara-acara besar.*
6. *Dosen Pembimbing Skripsi Ibu indah Fatmawati, S.E.,M.Si. Terimakasih banyak telah meluangkan waktu dan telah membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga menjadi amal baik Ibu dan selalu diberikan kesehatan. Makasih ya Ibu ^_^*
7. *Terimakasih kepada dosen penguji saya, Pak Imam dan Pak Iskandar serta semua dosen yang telah membantu saya dalam penyusunan skripsi ini.*
8. *Ketiga sahabatku paling spesial: Mami, Desyong, Ajeng sahabat yang seperti sodaraku sendiri. Kalian sumber motivasiku untuk tetap maju n meraih cita-cita.*
 - *Mami sobatku tempat curhat yang paling enak, dewasa dalam memberi masukan penyelesaian masalah-masalahku yang seabrek.*
 - *Desyong sobatku paling imoet n lugu yang buat aku geli liat tingkah lakunya.*

- *Ajeng sobatku paling centil n kocak yang bisa meramaikan suasana. Cepet nyusul jem! Jangan males-males ngerjain proposal, targetin tahun ne bisa lulus, tak doain wes.....*

Makaci ya udah mau nemenin aku ujian n makaci buat persahabatan kita yang indaaaaaaaah banget, bakalan aku kenang selamanya. Aku sayaaaaaang kalian semua. (Proses Itu Indah Pren ^_^)

9. *Temen-temenku yang bantuin aku dalam nyusun skripsi n bantuin doain aku.*
 - *Fitri makaci ya setiap malam walopun ngantuk-ngantuk nemenin aku belajar, yang udah aku anggap kaya' adeku sendiri.*
 - *Vina, Nanol, Apeng, Kadek, Bayu, Rani, Mas Dodi makaci buat doa n semangatnya.*
 - *Semua anak keuangan angkatan 2005 dan semua anak kelas C, tetep semangat meraih cita-cita ya!*
 - *Temen seperjuangan ujian (Novi, Ve, Inung), temen-temen yang nemenin ujian (Ajat, Anita, Anex dsl). Semoga kita semua dapat kerjaan yang diimpikan. Amien.....*
 - *Temen-temen di kost Nawang Sari: Tari, Lian, Rika, Tiyut n semua keluarga ibuk kost. Thanks ya buat semuanya.*
 - *Semua temen-temenku yang gak bisa aku sebutin semuanya. Makasih banget buat doanya.*
10. *Buat seluruh keluargaku yang ikut bantuin ak doa n kasih semangat waktu mo ujian. Makasiiiiih banget.*
11. *For My Spirit Maker, you'r always in my mind & my heart. Thanks for you'r love and for everything. Miz_u.....*

INTISARI

Objek penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kebijakan utang, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap set kesempatan investasi (IOS). Sampel dari penelitian ini terdiri dari 20 perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2002-2006.

Set kesempatan investasi menggunakan komposit variabel yang terdiri dari MVEBVE, MVABVA, Tobin's Q, dan VPPE.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa hubungan antara kebijakan utang (proksi debt to equity ratio) terhadap set kesempatan investasi adalah negatif signifikan. Hubungan antara kebijakan dividen (proksi dividen yield) terhadap set kesempatan investasi adalah negatif signifikan. Hubungan antara profitabilitas (proksi return on assets) terhadap set kesempatan investasi adalah positif signifikan.

ABSTRACT

The objective this research is to examine whether debt policy, dividend policy, and profitability of the firm association investment opportunity set. The sample of this study consist of 20 firm manufactur in Indonesian Stock Exchange period 2002-2006.

Investment opportunity set using composite variable consist of market to book value of equity (MVEBVE), market to book value of assets (MVABVA), Tobin's Q, and firm value to book value of PPE ratio (VPPE).

The result of this research indicated that the impact between debt policy (proxied by debt to equity ratio) to investment opportunity set, is significantly negative. The impact between dividend policy (proxied by dividend yield) to investment opportunity set is significantly negative. The impact of profitability (proxied by return on assets) to investment opportunity set is significantly positive.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum wr.wb.

Tiada kata yang indah selain ucap syukur kehadirat Allah SWT sang pemberi hidup atas segala nikmat lahir dan batin yang telah dilimpahkan kepada penulis, sehingga skripsi yang berjudul **"Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Set Kesempatan Investasi"** dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini diajukan guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen 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, Allah SWT, atas ridhoNyalah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Ibu dan Ayah serta adikku yang senantiasa selalu mendoakan, mencurahkan kasih sayang yang melimpah, pemotivator kepada penulis sehingga skripsi ini bisa selesai dengan baik.
3. Bapak Ir.H. M. Dasron Hamid, M.Sc, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak Misbahul anwar, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

5. Ibu Rr. Sri Handari Wahyuningsih, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Ibu Indah Fatmawati, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahannya selama penyusunan skripsi.
7. Hj. Munjiati Muwaroh, S.E., M.Si, selaku Dosen Pembimbing Akademik.
8. Semua Pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan dalam proses penyelesaian skripsi 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.

Wassalammu'alaikum wr.wb.

Yogyakarta, Februari 2009

Nur Armantari

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.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	3
C. Tujuan Penelitian	4
D. Manfaat Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
A. Landasan Teori.....	6
1. IOS	6
2. Kebijakan Hutang.....	8
3. Kebijakan Dividen	11
B. Penelitian Terdahulu	16
C. Penurunan Hipotesis	16
BAB III METODE PENELITIAN	21
A. Objek Penelitian	21
B. Jenis Data	21
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	21
D. Teknik Pengambilan Data.....	22

E. Definisi Variabel Penelitian	22
F. Metoda Analisis Data.....	25
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	29
A. Gambaran Umum Subyek Penelitian	29
B. Uji Hipotesis (Analisis Data)	33
C. Pembahasan.....	40
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	
PENELITIAN	42
A. Simpulan	42
B. Saran.....	43
C. Keterbatasan Penelitian.....	42
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Prosedur Pemilihan Sampel	29
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Sampel	33
Tabel 4.3. KMO Measure of Sampling Adequacy	30
Tabel 4.4. Anti Image.....	30
Tabel 4.5. Nilai Eigenvalues masing-masing Komponen.....	31
Tabel 4.6. Componen Matrik	31

Tabel 4.7.	Hasil Analisis Deskriptif	33
Tabel 4.8	Hosmer dan lemeshow test.....	35
Tabel 4.9	Perbandingan Nilai -2LL Awal dengan -2LL akhir.....	35
Tabel 4.10	Omnibus of Model Coefficient	36
Tabel 4.11	Nilai Nagekerke R Square.....	36
Tabel 4.12	Matrik Klasifikasi.....	37
Tabel 4.13	Koefisien Regresi.....	38

DAFTAR GAMBAR

Tabel 2.1. Model Penelitian	20
-----------------------------------	----