

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN  
*DEVIDEND PER SHARE* (DPS) SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

***THE INFLUENCE OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET TO  
STOCK PRICE WITH DEVIDEND PER SHARE AS  
MODERATING VARIABLE***



**Disusun Oleh:**

**ZAINATUN KHOIRUNNUFUS**

**20070410042**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MAHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2013**

**SKRIPSI**

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP  
HARGA SAHAM DENGAN DEVIDEN PER SHARE (DPS) SEBAGAI  
VARIABEL PEMODERASI**

Diajukan oleh

ZAINATUN KHOIRUNNUFUS

20070410042

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pembimbing

Iskandar Bukhori, S.E.,S.H.,M.Si.

NIK: 143 063

Tanggal: .....

**SKRIPSI**  
**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP**  
**HARGA SAHAM DENGAN DEVIDEN PER SHARE (DPS) SEBAGAI**  
**VARIABEL PEMODERASI**

*The Influence of Investment Opportunity Set to Stock Price with  
Dividend Per Share as Moderating*

Diajukan oleh

ZAINATUN KHOIRUNNUFUS

20070410042

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 23 April 2013, yang terdiri dari

Alni Rahmawati, SE.,M.M

Ketua Tim Penguji

Iskandar Bukhori, S.E., S.H.,M.Si

Anggota Tim Penguji

Lela Hindasah, S.E.,M.Si

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, S.E.,M.Si

NIK. 143. 016

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya,

Nama : Zainatun Khoirunnufus

Nomor Mahasiswa : 20070410042

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN DEVIDEND PER SHARE (DPS) SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya 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, 02 April 2013

Zainatun Khoirunnufus

## **MOTTO**

Jangan lihat masa lampau dengan penyesalan; jangan pula lihat masa depan dengan ketakutan; tapi lihatlah sekitar anda dengan penuh kesadaran.

**- James Thurber**

Cara untuk menjadi di depan adalah memulai sekarang. Jika memulai sekarang, tahun depan Anda akan tahu banyak hal yang sekarang tidak diketahui, dan Anda tak akan mengetahui masa depan jika Anda menunggu-nunggu.

**- William Feather**

Jadilah kamu manusia yang pada kelahiranmu semua orang tertawa bahagia, tetapi hanya kamu sendiri yang menangis; dan pada kematianmu semua orang menangis sedih, tetapi hanya kamu sendiri yang tersenyum.

**- Mahatma Gandhi**

## PERSEMBAHAN

Keberhasilan dalam pembuatan skripsi ini tak lepas dari pihak-pihak yang sangat membantu, maka penulis ucapkan terima kasih dan skripsi ini dipersembahkan kepada:

- ❖ Allah SWT yang telah memberikan kesehatan, kemudahan serta kelancaran dalam penulisan skripsi ini
- ❖ Bapak dan Ibu tercinta... terima kasih untuk doa, kasih sayang semangat, perhatian dan motivasinya untuk menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Kakak-kakakku Siti Komariyah dan Zubaidi Abdullah serta Adik-adikku Nurul Hikmah, Muhammad Firmansyah dan Alif Muhammad Misbahudin tercinta dan tersayang yang senantiasa memberikan semangat, perhatian, keceriaan serta doa kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Saudara-saudaraku, Paman dan bibiku tersayang yang selalu memberikan semangat dan doanya kepada penulis.
- ❖ Sayangku tercinta yang selalu memberikan doa, semangat dan motivasinya dalam menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Sahabatku Siti Parikoh yang mau mengantarku kemanapun dan Rasyidatul Ummah terima kasih karena kalian sudah mau untuk direpotkan dan atas doa, bantuan dan dukungan kalianlah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

- ❖ Mba Ayu, Nita, Oka, Eri, Juli dan Winda terima kasih atas doa semangat hiburan dan keceriaan yang telah kalian berikan kepada penulis.
- ❖ Partnerku Sekretaris Ratriyani yang selalu saya sibukkan, Taufan, iin, ulil, анги, fajar, matra aditya dan teman-teman pengurus DC UMY 2010-2012 terima kasih atas bantuan, dukungan, motivasi, kerjasama, hiburan dan pengalaman organisasi dan pengalaman hidup yang telah kalian berikan. Bersama kalianlah penulis dapat merasakan susah senang berorganisasi dan berkat kalianlah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Buat Anggota Drum Corps Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Januari Pratama Nurratri dan Evriza terima kasih sudah mengantar jemput aku latihan serta teman-teman anggota yang lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu terima kasih atas doa dan motivasi yang telah kalian semua berikan.
- ❖ Drum Corps Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan pengalaman dalam bentuk hal apapun.
- ❖ Teman-temanku anak Manajemen angkatan 2007 yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu terima kasih, semoga persahabatan kita semua akan abadi untuk selamanya.

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap harga saham dengan *Devidend Per Share* (DPS) sebagai variabel pemoderasi, menggunakan analisis regresi berganda dengan variabel moderasi. Obyek penelitiannya perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2005-2009. Data yang dibutuhkan berupa laporan keuangan perusahaan sampel yang diperoleh dari ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*). Sebanyak 31 perusahaan manufaktur diambil sebagai sample berdasarkan metode *purposive sampling*. Hasil analisa menunjukkan bahwa IOS berpengaruh terhadap harga saham. IOS digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam penilaian kondisi perusahaan. Perusahaan yang tumbuh merupakan informasi yang dapat digunakan investor untuk memperoleh return. Hasil penelitian ini juga terlihat bahwa *deviden per share* tidak signifikan terhadap hubungan antara IOS dan harga saham, sehingga jika dividen rendah atau tinggi tidak akan berpengaruh terhadap hubungan antara IOS dan harga saham karena nilai suatu perusahaan tidak ditentukan oleh besar kecilnya deviden tetapi ditentukan oleh seberapa besar perusahaan tersebut bisa menjalankan perusahaan untuk tetap tumbuh.

Kata kunci: Set Kesempatan investasi (*IOS*), Harga Saham, *Devidend Per Share* (DPS).



## **ABSTRACT**

*This research was conducted to examine the effect of Investment Opportunity Set (IOS) on stock prices with Dividend per Share (DPS) as a moderated variable, using multiple regression analysis with moderating variables. Object research manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2005-2009. Required data in the form of financial statements samples obtained from ICMD (Indonesian Capital Market Directory). Total of 31 manufacturing companies as samples taken by purposive sampling method. The analysis shows that the investment opportunity set influence on stock prices. Investment Opportunity set is used as a material consideration in the assessment of the condition of the company. Growth company is information that can be used by investors to obtain returns. The results of this study also shows that the dividend per share is not significant to the relationship between IOS and the stock price, so if the low or high dividend will not affect the relationship between IOS and the stock price for a company's value is not determined by the size of the dividend but is determined by how much the company could run the company to keep growing.*

*Key Word: Investment Opportunity Set (IOS), Stock Price, Dividend Per Share (DPS).*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr.Wb*

Segala puji bagi Allah yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmatnya dalam penulisan skripsi dengan judul "Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Harga Saham dengan Devidend Per Share (DPS) sebagai Variabel Pemoderasi".

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi para investor dan manajer dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi dalam perusahaan.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Prof. DR Bambang Cipto, M.A selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Ir.H.M. Dasron Hamid selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta terdahulu yang selalu memberikan kelancaran dalam kegiatan penulis.
3. Bapak Sri Atmaja P. Rosyidi, ST., MSc. Ph.D selaku wakil rektor III yang selalu memberikan kelancaran dan motivasi dalam hal apapun.
4. Bapak Dr. Nano Prawoto, 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 Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

6. Ibu Fauziyah, S.E selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis.
7. Bapak Iskandar Bukhori, S.E.,S.H.,M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
8. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen yang telah memberikan pengetahuan dan bekal maupun petunjuk serta bimbingan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
9. Ayah dan Ibu, kakak dan adikku, yang tersayang dan saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
10. Drum Corps Universitas Muhammadiyah Yogyakarta beserta semua anggotanya yang telah memberikan semangat dan motivasi dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Semua pihak yang tidak dapat tuliskan satu persatu yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik, dan saran, yang membangun dari segala pihak dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kesempurnaan skripsi dengan topik ini sehingga bermanfaat bagi semua pihak.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb*

Yogyakarta.....

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	viii
ABSTRAK .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
BAB I    PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Penelitian .....	5
C. Rumusan Penelitian .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	5
E. Manfaat Penelitian .....	5
BAB II   TINJAUAN PUSTAKA .....	7
A. Landasan teori .....	7
1. Investasi .....	7
2. Set Kesempatan Investasi (IOS) .....	9
3. Dividend .....	14
4. Harga Saham .....	23
B. Hipotesa .....	27
1. Pengaruh IOS terhadap Harga Saham .....	27
2. Pengaruh IOS dengan Deviden .....	28
3. Pengaruh Deviden dengan Harga Saham .....	31
C. Model Penelitian .....	33

BAB III	METODA PENELITIAN .....	35
	A. Subyek Penelitian .....	35
	B. Jenis Data .....	35
	C. Teknik Pengambilan Sampel .....	35
	D. Teknik Pengumpulan Data .....	36
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	36
	1. Variabel Independen .....	36
	2. Variabel Dependen .....	37
	3. Variabel Moderating .....	37
	F. Uji Hipotesa dan Analisis Data .....	38
	1. Uji Nilai T .....	40
	2. Koefisien Determinasi .....	41
	3. Uji Asumsi Klasik .....	42
	a) Uji Multikolinieritas .....	42
	b) Uji Heteroskedastisitas .....	43
	c) Uji Autokorelasi .....	44
	d) Uji Normalitas .....	44
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	45
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	45
	B. Analisis Data .....	48
	C. Hasil Uji Hipotesis .....	54
	D. Pembahasan .....	54
BAB V	SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN ..	58
	A. Simpulan .....	61
	B. Keterbatasan .....	61
	C. Saran .....	62

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

4.1	Daftar Perusahaan Sampel .....	48
4.2	Tabel Uji Multikolinieritas .....	49
4.3	Tabel Uji Multikolinieritas .....	49
4.4	Tabel Uji Multikolinieritas .....	50
4.5	Tabel Uji Multikolinieritas .....	50
4.6	Tabel Uji Autokorelasi .....	51
4.7	Tabel Uji Autokorelasi .....	51
4.8	Tabel Uji Heteroskedastisitas .....	52
4.9	Tabel Uji Normalitas .....	53
4.10	Tabel Uji Normalitas .....	54
4.11	Tabel Hasil Regresi .....	55
4.12	Tabel Uji T .....	57
4.13	Tabel Koefisien Determinasi .....	59

## **DAFTAR GAMBAR**

1.1 Gambar Model penelitian .....	33
-----------------------------------	----