

**HUBUNGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*
TERHADAP KEBLIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI



Oleh :

RONI BAKTI WIDIANSAH

20010420017

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

HUBUNGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET(S)
TERHADAP KEBERAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN DI BURSA BEKSI JAKARTA

SKRIPSI



Oleh :

RONI BAKTI HIDAYAT

50010430017

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SEMARANG

SKRIPSI

**HUBUNGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP
KEBIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK JAKARTA**



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I & II

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Erni Surwandari".

Erni Surwandari S.E. M.Si. Ak.

SKRIPSI

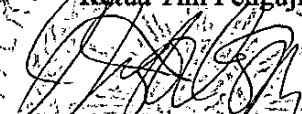
HUBUNGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* TERHADAP KEBIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh :

RONI BAKTI WIDIANSAH
20010420017

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 29 Juli 2006
Yang terdiri dari

Ketua Tim Penguji


Antarksa Budileksmana, Drs. M.M., Akt.


NIK : 143.060

Anggota Tim Penguji

Anggota Tim Penguji

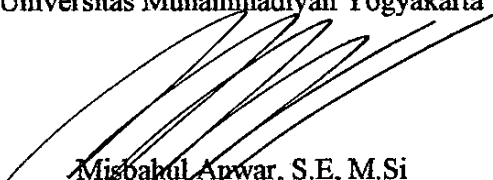

Erni Suryandari S.E., M.Si., Akt.

NIK : 143 040


Rizal Yaya, SE., M.Sc., Akt.

NIK : 143 068

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Misbahul Anwar, S.E., M.Si

NIK : 143 014

ИК 12014
ИЗДАНИЕ 2014

Содержание информации об организации
в соответствии с требованиями
законодательства

ИК 12010
ИЗДАНИЕ 2014

ИК 12008
ИЗДАНИЕ 2014

ИЗДАНИЕ 2014

ИЗДАНИЕ 2014

ИК 12000
ИЗДАНИЕ 2014

ИЗДАНИЕ 2014

ИЗДАНИЕ 2014

ИЗДАНИЕ 2014

Содержание информации об организации
в соответствии с требованиями
законодательства

ИЗДАНИЕ 2014

ИЗДАНИЕ 2014

ИЗДАНИЕ 2014

ИЗДАНИЕ 2014

ИЗДАНИЕ 2014

ИЗДАНИЕ 2014

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr Wb.

Segala puji bagi Allah, Tuhan sekalian alam yang telah memberikan karunia dan hidayah-Nya dan puji syukur kepada nabi Muhammad SAW atas kasih sayang dan mengajarkan ajaran yang rohmatan lil alamin sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **“HUBUNGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) DENGAN KEBIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK JAKARTA”** guna untuk memenuhi salah satu syarat yang harus di tempuh untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, tentunya tidak lepas dari bantuannya, bimbingan dan dorongan berbagai pihak, maka penulis dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

- ☺ Bapak Dr. H. Khoirudin Bashori, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- ☺ Bapak Misbahul Anwar, S.E, M. Si, selaku Dekan Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

KATA PENGANTAR



Assalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji bagi Allah Tuhan sekalian alam yang telah menciptakan dunia dan hidayah-Nya dan bagi syariat kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menyempurnakan agama yang sempurna. Di antara sekian banyak manfaat yang dapat dimanfaatkan sebagai sumber modal "HUBUNGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) DENGAN KEBERHASILAN PERUSAHAAN DAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN DI BURSA TOKJAKARTA" guna untuk memperoleh salah satu syarat yang harus di tempuh untuk memperoleh gelar kejuruan pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, karena tidak bebas dari kekurangan, kesalahan dan dorongan serta bantahan, baik pada bagian-bagian tertentu yang penulis anggap perlu dan pantas untuk di perbaiki. Untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca.

© Bapak Dr. H. Khotimul Rashid, M.Si selaku Dekan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

© Bapak M. H. Anwar, S.E., M. Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dan juga kepada semua pihak yang telah membantu

penyusunan skripsi ini

- ☺ Ibu Erni Suryandari S.E, M.Si.,Akt, selaku dosen pembimbing akademik dan dosen pembimbing skripsi, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan pengarahan serta motivasi kepada Penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
- ☺ Bapak Antariksa Budileksmana, Drs, M.M, Akt selaku Ketua Tim Penguji Skripsi yang telah memberikan kritikan, masukan dan semoga akan menjadikan ilmu yang bermanfaat bagi Penulis.
- ☺ Bapak Rizal Yaya, S.E, Akt selaku Anggota Tim Penguji Skripsi, terima kasih atas saran dan kritikan, semoga akan menjadikan ilmu yang bermanfaat bagi Penulis.
- ☺ Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Akutansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmunya selama Penulis melakukan studi, beserta seluruh Staff Administrasi Fakultas Ekonomi Akutansi yang telah membantu Penulis dalam kelancaran skripsi.
- ☺ Ayah dan Ibu yang senantiasa mengharapkan kebahagiaan dan keberhasilan buah hatinya. Terima kasih tak terhingga untuk Ayah dan Ibu atas nasehat, limpahan do'a yang tak pernah berhentinya engkau panjatkan dan upayanya demi keberhasilan Penulis sehingga Penulis terpacu untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga nasehat, do'a, dan kasih sayang yang tulus itu akan selalu mengiringi langkah penulis.
- ☺ My Brother "Echa Bahtiar" and My Sister "Asteria" terima kasih atas pengertian dan dukungan yang begitu besar selama ini. *Love you both*

- ☺ *My Soulmate* “Meysti Andini” terima kasih atas doa, semangat serta dukungan yang begitu besar selama ini. Smoga cepat mendapat gelar Magister Pshikologi Universitas Indonesia yang cerdas, tangguh serta berkepribadian dan semoga Allah SWT senantiasa memberikan yang terbaik untuk kita. Amin.
- ☺ Keluarga besar Andini Purwokerto Selatan, terima kasih selama atas dukungan dan perhatiannya serta doanya smoga Allah SWT senantiasa membalas kebaikannya.
- ☺ Seluruh teman Akuntansi 01/A.
- ☺ Almamaterku.
- ☺ Semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat Penulis sebutkan satu persatu.

Hanya ucapan terima kasih yang dapat Penulis haturkan, semoga Allah SWT melimpahkan pahala dan karunia-Nya atas semua budi baik yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, segala saran dan kritik akan penulis terima dengan kerendahan hati. Semoga karya sederhana ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

allah... ..

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis hubungan *Investment Opportunity Set* (IOS) dengan kebijakan pendanaan dan kebijakan dividen perusahaan Go Publik. Penelitian ini merupakan replika dari penelitian Hikmah Khoirul (2004). Penelitian ini menggunakan 29 perusahaan Go Publik yang terdapat di Bursa Efek Jakarta (BEJ) pada periode tahun 2000 sampai dengan 2004. Untuk mengukur *Investment Opportunity Set* (IOS) digunakan proksi IOS, mengingat pengukuran secara langsung terhadap variabel tersebut tidak dapat dilakukan, dengan menggunakan analisis faktor untuk memperoleh proksi IOS umum, selanjutnya dengan menggunakan analisis korelasi *Rank Spearman* untuk mengetahui hubungan antara perubahan *Book Value Of Debt To Equity* (DBDEQUITY), perubahan *Market Value Of Debt To Equity* (DMDEQ), perubahan *Dividend Payout* (DPAYOUT) dan perubahan *Dividend Yield* (DYIELD) dengan perubahan *Investment Opportunity Set* (DIOS). Sebelum dilakukan analisis korelasi terhadap data yang ada terlebih dahulu dilakukan uji normalitas data. Hasil pengujian hubungan *Investment Opportunity Set* (IOS) dengan kebijakan pendanaan dengan data *pooling* menunjukkan adanya hubungan negatif yang signifikan antara perubahan IOS (DIOS) dengan perubahan *Book value of debt to Equity* (DBDEQUITY) dan perubahan *Market value of debt to Equity* (DMDEQ), sedangkan pengujian menggunakan *cross section*, meskipun arah hubungannya negatif tetapi tidak menunjukkan adanya hubungan yang signifikan kecuali untuk rasio *Market value of debt to Equity* (DMDEQ) tahun 2004 dan hasil pengujian hubungan *Investment Opportunity Set* (IOS) dengan kebijakan dividen, dengan menggunakan data *pooling* maupun data *cross section*, menunjukkan adanya hubungan negatif yang signifikan antara perubahan IOS (DIOS) dengan perubahan *Dividend payout* (DPAYOUT) dan perubahan *Dividend yield*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
SEKAPUR SIRIH	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
ABSTRAK	xiv
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar belakang penelitian	1
B. Batasan masalah penelitian	3
C. Rumusan Masalah Penelitian	4
D. Tujuan penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
A. Landasan teori	7

А. Голубовский	1
Б. В. Мухоморов	2
В. Мухоморов	3
Г. Мухоморов	4
Д. Мухоморов	5
Е. Мухоморов	6
Ж. Мухоморов	7
З. Мухоморов	8
И. Мухоморов	9
К. Мухоморов	10
Л. Мухоморов	11
М. Мухоморов	12
Н. Мухоморов	13
О. Мухоморов	14
П. Мухоморов	15
Р. Мухоморов	16
С. Мухоморов	17
Т. Мухоморов	18
У. Мухоморов	19
Ф. Мухоморов	20
Х. Мухоморов	21
Ц. Мухоморов	22
Ч. Мухоморов	23
Ш. Мухоморов	24
Щ. Мухоморов	25
Ъ. Мухоморов	26
Ы. Мухоморов	27
Ь. Мухоморов	28
Э. Мухоморов	29
Ю. Мухоморов	30
Я. Мухоморов	31

1999

Д. В. Мухоморов

1. Investment Opportunity Set (IOS)	7
2. Kebijakan Pendanaan	11
3. Kebijakan Dividen	16
B. Hasil penelitian terdahulu	21
Hipotesis	26
C. Model penelitian	27
BAB III METODA PENELITIAN	28
A. Objek penelitian	28
B. Teknik pengambilan sampel	28
C. Jenis data	29
D. Teknik pengumpulan data	29
E. Analisis data	30
1. Analisis Faktor	30
2. Uji Hipotesis	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	34
A. Analisis Faktor	34
B. Statistik deskriptif	39
C. Pengujian hipotesis	40
1. Pengujian Hipotesis (H_{1a})	41
2. Pengujian Hipotesis (H_{1b})	42
3. Pengujian Hipotesis (H_{2a})	43
4. Pengujian Hipotesis (H_{2b})	44
D. Pembahasan	45

D. Bənzərlik	42
1. Bənzərlik hipotezi (H ¹)	44
2. Bənzərlik hipotezi (H ²)	45
3. Bənzərlik hipotezi (H ³)	45
4. Bənzərlik hipotezi (H ⁴)	47
C. Bənzərlik hipotezi	49
B. Əsaslı təsviri	36
1. Ümumi faktor	34
BAŞLIQ 10. FAKTORLARI DAVRANMA NƏZARİYYASI	34
3. F ¹ hipotezi	33
1. Ümumi faktor	30
II. Əsaslı qrup	30
D. Təbii bənzərlik qrupu	36
C. Təbii qrup	36
B. Təbii bənzərlik qrupu	38
A. Qrup faktorları	38
BƏN B İMEL ODA BİREKİTİMİ	38
C. Model bənzərlik	33
Hipotezi	36
B. Nəqli bənzərlik (əsaslı)	37
3. Kəşfiyyatçı D ¹ qrupu	39
2. Kəşfiyyatçı bənzərlik	37
1. İstənilən qrupunluğu qrup (IQS)	37

BAB V KESIMPULAN	48
A. Simpulan	48
B. Keterbatasan	49
C. Saran	49

DAFTAR TABEL

4.1. Ringkasan prosedur pemilihan sample	33
4.2. Hasil perhitungan nilai KMO (<i>Kaiser Meyer Olkin</i>)	34
4.3. Nilai Communalities Variabel pada Proksi IOS	34
4.4. Nilai Eugenvalues masing-masing Komponen tiap Tahun	35
4.5. Komposisi Faktor Rotasi dari Proxy IOS	36
4.6. Nilai Skor Faktor	37
4.7. Hasil Analisis Deskriptif	38
4.8. Ringkasan Uji Normalitas	39
4.9. Hubungan antara perubahan IOS (DIOS) dengan perubahan <i>Book Value Of Debt To Equity (DBDEQUITY)</i>	40
4.10. Hubungan antara Perubahan IOS (DIOS) dengan Perubahan <i>Market Value of Debt Equity (DMDEQ)</i>	41
4.11. Hubungan antara Perubahan IOS (DIOS) dengan Perubahan <i>Dividend Payout (DPAYOUT)</i>	42
4.12. Hubungan antara Perubahan IOS (DIOS) dengan Perubahan <i>Dividend Yield (DVYIELD)</i>	43

DAFTAR TABEL

33	4.1. Ringkasan prosedur penelitian sample
34	4.2. Hasil perhitungan nilai KMO / Kwadrat Mayor dan λ
35	4.3. Nilai Communalities Variabel pada Faktor IOS
36	4.4. Nilai Eigenvalues masing-masing komponen tiap faktor
38	4.5. Kontribusi Faktor Rotasi dan Proxy IOS
37	4.6. Nilai Skor Faktor
38	4.7. Hasil Analisis Deskriptif
39	4.8. Ringkasan Uji Normalitas
40	4.9. Hubungan antara Perubahan IOS (DIO2) dengan Perubahan Bank Value (V) dan Leverage (DEBTQUITY)
41	4.10. Hubungan antara Perubahan IOS (DIO2) dengan Perubahan Mark y Limit of Debt Equity (DE3)
42	4.11. Hubungan antara Perubahan IOS (DIO2) dengan Perubahan Dividend Payout (DPA)
43	4.12. Hubungan antara Perubahan IOS (DIO2) dengan Perubahan Leverage Yield (DY)

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian

27