

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

SKRIPSI



Oleh :
RONI BAKTI WIDIANSAH
20010420017

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

ГІДРОГЕОМЕТРИЧНА ДИДЕН
ТЕРРАДА РЕБУКАЗІЛДАВАНДЫ ДАЛДЫН
ПАДАРІСІНДІ БЕРІЛГІСІНДЕ АКТАРЫ

СКРИСІ



Оісп:

РОДАГАЛДЫ НАУКАЛЫ

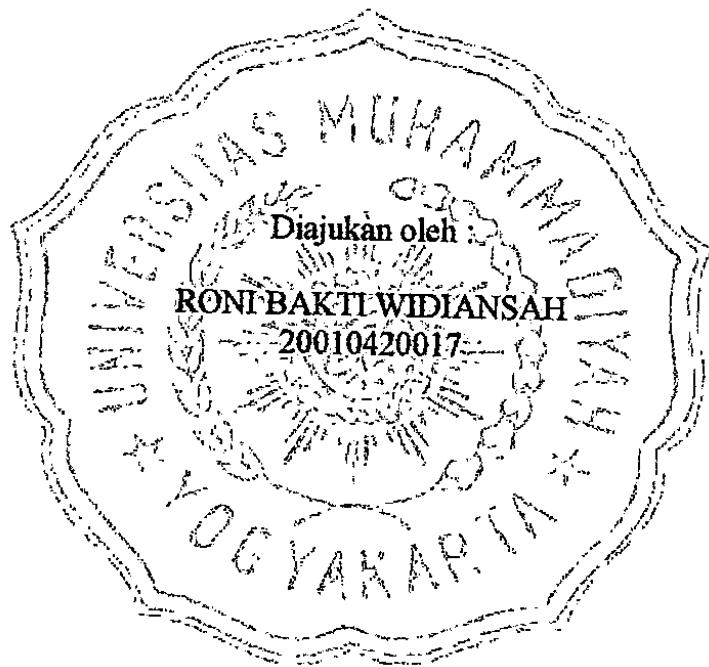
20010320012

БАҚУЛАС ЕҢОМОЙ

ДІНАРДАЛЫК АМБАЛДЫРЫЛЫМАНДАСЫ

SKRIPSI

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



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I & II

Erni Survandari S.E. M.Sc. A.I.P.

1

WIK 143 010

Digitized by srujanika@gmail.com

Introduction

1

Digitized by srujanika@gmail.com

ՀԱՅԻ ՊՐԵՍԵՆՏԱՑԻՈՆ ԿԱՄԱՐԱՁԱՐԱԳԻ

11

50010170012

11/2014/11/2014

Digitalized by

2K31521

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



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

ԱԻՀ 152014
ՎՐԱՆԱԼԻՊՈՅԱՆ

Ընդունակության մասին
Եվրոպական խօսք
պահանջման

ԱԻՀ 152010
ՎՐԱՆԱԼԻՊՈՅԱՆ

ԱԻՀ 152008
ՎՐԱՆԱԼԻՊՈՅԱՆ

ՎՐԱՆԱԼԻՊՈՅԱՆ

ՎՐԱՆԱԼԻՊՈՅԱՆ

ԱԻՀ 152000
ՎՐԱՆԱԼԻՊՈՅԱՆ

Կառավարություն

Հայաստանի Հանրապետություն
1000 Երևան

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ
ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ
ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ

50010150014
ԽԱՆԱԴԻՎԻ ԲՎԿՀ ԽՈՎԻ

Շնորհած օրենք

ՑԱՌ ԽԵՂ ԵԿԵԿ ՄԿԿԱՆ
ՎՐԱՆԱԼԻՊՈՅԱՆ ՎՐԱՆԱԼԻՊՈՅԱՆ ՎՐԱՆԱԼԻՊՈՅԱՆ
ԽՈՎԻ ԽՈՎԻ ԽՈՎԻ ԽՈՎԻ ԽՈՎԻ ԽՈՎԻ ԽՈՎԻ ԽՈՎԻ ԽՈՎԻ

ՏԵՇԻՄ

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr Wb.

Segala puji bagi Alloh, 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

KATA PENGAGIH



၁၁။ နာမည်များ

History of Absurdism

Die ersten beiden Sätze sind die einzigen, die sich auf die Kette beziehen, die aus der Verbindung von *verb* und *verb* besteht.

• جلد اول

© BoredPanda LLC 2019. All rights reserved. Reproduction in whole or in part without written permission is prohibited.

Arctothele desilviana, 10M

Widespread, though less common, than the eastern species, especially in southern California.

introduction

- ☺ 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 Pengaji Skripsi yang telah memberikan kritikan, masukan dan semoga akan menjadikan ilmu yang bermanfaat bagi Penulis.
- ☺ Bapak Rizal Yaya, S.E, Akt selaku Anggota Tim Pengaji 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

• 1. **Любовь к родине** — это не только чувство, это и путь к счастью. Любовь к родине — это не только чувство, это и путь к счастью. Любовь к родине — это не только чувство, это и путь к счастью. Любовь к родине — это не только чувство, это и путь к счастью. Любовь к родине — это не только чувство, это и путь к счастью.

- ☺ My Soulmate “Meysti Andini” terima kasih atas doa, semangat serta dukungan yang begitu besar selama ini. Smoga cepat mendapat gelar Magister Psikologi 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.

.....

Digitized by srujanika@gmail.com

Digitized by srujanika@gmail.com

הנתקן מהתפקידים הדרושים לשליחת משלחת לאנגליה. משלחת זו נשלחה ב-1853 על ידי המלך ויליאם הרביעי, ו传达了关于维多利亚女王陛下派往印度的使命。在信中，维多利亚女王陛下表示，她希望在印度建立一个强大的殖民地，并且希望这个殖民地能够成为一个繁荣的商业中心。她还强调了印度对于英国的重要性，以及印度对于整个帝国的重要性。

и супруга, а также и члены их семей, находящиеся в границах территории Российской Федерации.

© 2017 KUTV

© 2010 INFORMATICA MATERIA DIDATTICA

МЕДИАПЛАН СРАВНИТЕЛЬНЫЙ

seguiria las TAs de LA negocia. El informe pone en evidencia que el 90% de

Sebele crisele din secolul XXI au adus o nouă cunoaștere a rolului politicii externe în dezvoltarea unei națiuni.

पर्याप्त विद्या विकास के लिए जलवायन विभाग ने विद्यालयों में विद्युतीकरण का उद्देश्य स्थापित किया है।

ପ୍ରକାଶିତ ବାହୀରୋଧି ପ୍ରମାଣିତ ନିର୍ମାଣର ପାଇଁ ଜୀବିତ କରିବାର ଅନୁରଥ ଦେବୀ

ရုပ်သမဂ္ဂမှု အောင် ဖနိုက် ပြော အောက်တွင် မှတ် မြတ် စွမ်း မနောက်များ ဖော်ပါ

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*.

MAP 129A

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. Pendekatan teori	7

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	Complexity	52
	H (Complexity)	54
	H (Complexity)	58
	H (Complexity)	62
	H (Complexity)	66
	H (Complexity)	70
C	Associativity	70
B	Depth-First Search	76
	Depth-First Search	76
A	Naive Assembly Language	78
	Assembly	78
	Assembly	80
	Assembly	84
	Assembly	88
	Assembly	92
	Assembly	96
	Assembly	100
	Assembly	104
	Assembly	108
	Assembly	112
	Assembly	116
	Assembly	120
	Assembly	124
	Assembly	128
	Assembly	132
	Assembly	136
	Assembly	140
	Assembly	144
	Assembly	148
	Assembly	152
	Assembly	156
	Assembly	160
	Assembly	164
	Assembly	168
	Assembly	172
	Assembly	176
	Assembly	180
	Assembly	184
	Assembly	188
	Assembly	192
	Assembly	196
	Assembly	200
	Assembly	204
	Assembly	208
	Assembly	212
	Assembly	216
	Assembly	220
	Assembly	224
	Assembly	228
	Assembly	232
	Assembly	236
	Assembly	240
	Assembly	244
	Assembly	248
	Assembly	252
	Assembly	256
	Assembly	260
	Assembly	264
	Assembly	268
	Assembly	272
	Assembly	276
	Assembly	280
	Assembly	284
	Assembly	288
	Assembly	292
	Assembly	296
	Assembly	300
	Assembly	304
	Assembly	308
	Assembly	312
	Assembly	316
	Assembly	320
	Assembly	324
	Assembly	328
	Assembly	332
	Assembly	336
	Assembly	340
	Assembly	344
	Assembly	348
	Assembly	352
	Assembly	356
	Assembly	360
	Assembly	364
	Assembly	368
	Assembly	372
	Assembly	376
	Assembly	380
	Assembly	384
	Assembly	388
	Assembly	392
	Assembly	396
	Assembly	400
	Assembly	404
	Assembly	408
	Assembly	412
	Assembly	416
	Assembly	420
	Assembly	424
	Assembly	428
	Assembly	432
	Assembly	436
	Assembly	440
	Assembly	444
	Assembly	448
	Assembly	452
	Assembly	456
	Assembly	460
	Assembly	464
	Assembly	468
	Assembly	472
	Assembly	476
	Assembly	480
	Assembly	484
	Assembly	488
	Assembly	492
	Assembly	496
	Assembly	500
	Assembly	504
	Assembly	508
	Assembly	512
	Assembly	516
	Assembly	520
	Assembly	524
	Assembly	528
	Assembly	532
	Assembly	536
	Assembly	540
	Assembly	544
	Assembly	548
	Assembly	552
	Assembly	556
	Assembly	560
	Assembly	564
	Assembly	568
	Assembly	572
	Assembly	576
	Assembly	580
	Assembly	584
	Assembly	588
	Assembly	592
	Assembly	596
	Assembly	600
	Assembly	604
	Assembly	608
	Assembly	612
	Assembly	616
	Assembly	620
	Assembly	624
	Assembly	628
	Assembly	632
	Assembly	636
	Assembly	640
	Assembly	644
	Assembly	648
	Assembly	652
	Assembly	656
	Assembly	660
	Assembly	664
	Assembly	668
	Assembly	672
	Assembly	676
	Assembly	680
	Assembly	684
	Assembly	688
	Assembly	692
	Assembly	696
	Assembly	700
	Assembly	704
	Assembly	708
	Assembly	712
	Assembly	716
	Assembly	720
	Assembly	724
	Assembly	728
	Assembly	732
	Assembly	736
	Assembly	740
	Assembly	744
	Assembly	748
	Assembly	752
	Assembly	756
	Assembly	760
	Assembly	764
	Assembly	768
	Assembly	772
	Assembly	776
	Assembly	780
	Assembly	784
	Assembly	788
	Assembly	792
	Assembly	796
	Assembly	800
	Assembly	804
	Assembly	808
	Assembly	812
	Assembly	816
	Assembly	820
	Assembly	824
	Assembly	828
	Assembly	832
	Assembly	836
	Assembly	840
	Assembly	844
	Assembly	848
	Assembly	852
	Assembly	856
	Assembly	860
	Assembly	864
	Assembly	868
	Assembly	872
	Assembly	876
	Assembly	880
	Assembly	884
	Assembly	888
	Assembly	892
	Assembly	896
	Assembly	900
	Assembly	904
	Assembly	908
	Assembly	912
	Assembly	916
	Assembly	920
	Assembly	924
	Assembly	928
	Assembly	932
	Assembly	936
	Assembly	940
	Assembly	944
	Assembly	948
	Assembly	952
	Assembly	956
	Assembly	960
	Assembly	964
	Assembly	968
	Assembly	972
	Assembly	976
	Assembly	980
	Assembly	984
	Assembly	988
	Assembly	992
	Assembly	996
	Assembly	1000

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</i> (DBDEQUITY)	40
4.10. Hubungan antara Perubahan IOS (DIOS) dengan Perubahan <i>Market Value of Debt Equity</i> (DMDEQ)	41
4.11. Hubungan antara Perubahan IOS (DIOS) dengan Perubahan <i>Dividend Payout</i> (DPAYOUT)	42
4.12. Hubungan antara Perubahan IOS (DIOS) dengan Perubahan <i>Dividend Yield</i> (DVYIELD)	43

DATA TABLE

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Demolition

27