

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
RISIKO DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
SET KESEMPATAN INVESTASI**

**SKRIPSI**



**Oleh**

**HADI SISWANTO  
20030410258**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,**  
**RISIKO DAN PROFITABILITAS TERHADAP**  
**SET KESEMPATAN INVESTASI**



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Edi Supriyono, Drs., M.M.  
NIK: 143 004

tanggal... 3/4 ...  
end.

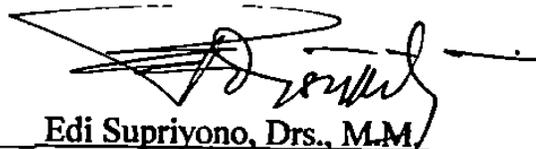
**SKRIPSI**  
**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
RISIKO DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
SET KESEMPATAN INVESTASI**

Diajukan oleh

**HADI SISWANTO**  
20030410258

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di Depan Dewan Penguji  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 21 april 2007

Yang terdiri dari



Edi Supriyono, Drs., M.M.  
Ketua Tim Penguji



Lela Hindasah, SE, M.Si.  
Anggota Tim Penguji



Meika Kurnia Puji, RDA, SE., M.Si

## **HALAMAN PERNYATAAN**

Dengan ini saya :

Nama : HADI SISWANTO

Nomor Mahasiswa : 20030410258

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, RISIKO DAN PROFITABILITAS TERHADAP SET KESEMPATAN INVESTASI” 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

## MOTTO

- tidak ada sesuatu yang tidak mungkin bila kita benar-benar berusaha dan berikhtiar.
- Jangan benci kesialan karena kesialan adalah obat yang paling ampuh untuk membuat orang terus berusaha.
- Lakukanlah sesuatu karena Allah SWT dan orang yang kita sayangi maka kamu akan mendapat kekuatan untuk mewujudkannya dan yakinlah pada kemampuanmu.
- Sukses adalah bila kita berhasil melakukan kebaikan untuk orang lain.
- Kemarahan adalah bentuk kekalahan.
- Sahabat adalah orang yang kita percaya yang membuat kita lebih berarti melebihi apapun dan karena merekalah hidup akan terasa indah dan nyaman.
- Jangan pikirkan apa yang ada didepan kita tetapi jalanilah hidup sebaik yang kita bisa.
- “.....Hanyalah orang-orang yang berakal saja yang dapat mengambil pelajaran” (QS Al-Baqah: 10)

# Thanks To:

- Allah SWT dan Rasul-Nya Nabi Muhammad SAW yang telah membimbing dan menganugrahkan kepadaku sebuah inspirasi yang sangat luar biasa dalam penulisan skripsi ini melalui kitab Al-Qur'an, serta Nabi Ibrahim AS dan Nabi Musa AS yang telah menginspirasi kepada penulis tentang kebesaran Allah untuk dijadikan bahan penulisan skripsi.
- Ayah dan Bunda , Yu Jun, Mas Ato, Yu Erti, Yu Eni, Dan Yu Yayan serta Kakak-Kakakku tersayang dan keluarga besarku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
- Kepada semua Dosen ekonomi jurusan manajemen yang selama ini dah memberikan bimbingan dan ilmu yang sangat bermanfaat untuk perkembangan hidup saya.
- Untuk sahabat-sahabatku :  
(Lukman, Masruhan, Waslani, Teh Uul, Adikku Mimien, Waci, Rosidin Dan Karsidi) ingat janji kita yach....  
Dan buat sahabat-sahabatkku dimanapun berada I Miss U for ever...
- For my love:  
Inung (makasih dah bantu, dah nemenin and nganterin aku nyari bahan skripsi...)
- For my friend:
  - ✓ tiwi (makaciii...h banget dah kasih saran and masukan bt aku jg dah mau jadi tempat curhatku).
  - ✓ Anggi (sorry atas kesalahan yang pernah aku buat, tapi sekarang aku bukan kayak anak kecil lagi, aku dah berubah).
  - ✓ Agus (thank ya atas bantuanya, jangan lupa kasih kabar kalo mau nikah...).
  - ✓ Dian (makasih dah bantu kasih saran dan masukan selama pembuatan skripsi ni..)
- Temen-temen kosku: syahir (kalo kamu yakin kamu pasti bisa..), anjar (piben..sioooooap..!!), fidy (jangan belajar terus, cepet-cepet cari pacarr..), nandana (good luck nandana...)

eko (cepat-cepet nggarap skripsine, aja PS-an bae), ferry (semangat

3x skripsine dilagoin biar cepet lulus, biar cepet kawin)

## INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah menganalisis pengaruh kebijakan utang yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER), kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividen yield* (DY) dan *dividen payout ratio* (DPR), risiko yang diproksikan dengan beta koreksi dan profitabilitas yang diproksikan dengan *return on asset* (ROA) terhadap set kesempatan investasi (IOS).

Pengambilan sampel menggunakan *purposive random sampling* pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek jakarta pada periode 2003-2006. perusahaan yang menjadi sampel tergolong dalam perusahaan manufaktur dan non manufaktur.

Variabel set kesempatan investasi merupakan variabel non metrik. Pada penelitian ini untuk mencari nilai IOS digunakan analisis faktor dengan menggabungkan empat rasio asli dari IOS yaitu *market to value of equity* (MVEBVE), *ratio tobin'Q*, *rasio firm value to book value of PPE* (VPPE) dan *rasio capital expenditure to firm value asset* (CAPMVA).

Uji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan regresi logistik binary. Berdasarkan output hasil regresi di ambil kesimpulan bahwa kebijakan utang berpengaruh negatif terhadap IOS, kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap IOS dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap IOS, sedangkan risiko tidak berpengaruh signifikan terhadap IOS. Hal ini dikarenakan perusahaan-perusahaan yang menjadi sampel tidak aktif dalam melakukan kegiatannya di Bursa Efek Jakarta.

Kata kunci : kebijakan utang, risiko, profitabilitas, kesempatan investasi

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalamu'alaikum Wr.Wb.*

Pertama-tama di penjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Penyusunan skripsi dengan judul : **Pengaruh Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Risiko dan Profitabilitas Terhadap Set Kesempatan Investasi** ", dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Di samping itu skripsi dengan judul tersebut dengan harapan agar dapat memberikan masukan betapapun kecilnya kepada Universitas Muhammadiyah Yogyakarta demi eksistensinya dalam menghadapi kompetisi Perguruan Tinggi yang semakin ketat dalam era globalisasi dewasa ini.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan terima kasih, kepada :

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan izin dan kemudahan-kemudahan selama penulis menyusun skripsi ini.
2. Edi Supriyono, Drs., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan bimbingan dorongan, dan petunjuk-petunjuk selama proses penyusunan skripsi ini.
3. Dosen Fakultas Ekonomi jurusan Manajemen yang telah memberikan bimbingan dalam bentuk motivasi petunjuk-petunjuk, dan bahkan meminjami

4. Ayah, Ibu, dan Kakak-kakaku, tersayang yang selalu menjadikan inspirasi yang sangat kuat pada penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini.
5. Semua pihak yang tidak mungkin penulis menyebut satu persatu, yang telah memberi dukungan, bantuan, dan semangat dalam proses penyusunan skripsi.

Akhir kata, tiada gading yang tak retak, penulis sangat menyadari masih banyak kekurangan dalam karya tulis ini. Oleh karena itu, kritik saran demi

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
MOTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	viii
ABSTRACT .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Batasan Masalah .....	6
C. Rumusan Masalah .....	6
D. Tujuan Penelitian .....	7
E. Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori .....	8
1. Kebijakan Utang .....	13
2. Kebijakan Debit .....	

3. Risiko <i>Sistematic</i> .....	17
4. Profitabilitas .....	19
B. Penelitian Terdahulu .....	20
C. Model Penelitian .....	21
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>	
A. Obyek Penelitian .....	22
B. Jenis Data .....	22
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	22
D. Teknik Pengumpulan Data .....	23
E. Definisi Operasional Variabel .....	23
F. Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	30
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Subyek dan Obyek Penelitian .....	34
B. Analisis Faktor .....	35
C. Analisis Deskriptif .....	39
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	40
E. Pembahasan .....	47
<b>BAB V. SIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Simpulan .....	51
B. Saran .....	

## **DAFTAR TABEL**

	<b>Halaman</b>
Tabel 4.1. Proses Pemilihan Sampel.....	34
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Sampel.....	35
Tabel 4.3. Anti Image Putaran Pertama.....	36
Tabel 4.4. Anti Image Putaran Pertama.....	36
Tabel 4.5. Total Variance Explained .....	37
Tabel 4.6. Component Matrix .....	37
Tabel 4.7. Hasil Analisis Deskriptif.....	39
Tabel 4.8. Hosmer dan Lemeshow Test .....	41
Tabel 4.9. Perbandingan Nilai -2LL Awal dengan -2LL Akhir.....	41
Tabel 4.10. Omnibus Test of Model Coefficient .....	42
Tabel 4.12. Matrik Klasifikasi.....	43
Tabel 4.13. Koefisien Determinasi.....	43