

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, KEPEMILIKAN, RISIKO,
DAN *Investment Opportunity Set* (IOS) TERHADAP
TINGKAT PENGEMBALIAN INVESTASI**



Oleh

FUAD SYARIFUDDIN

2004 042 0162

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, KEPEMILIKAN, RISIKO,
DAN *Investment Opportunity Set* (IOS) TERHADAP
TINGKAT PENGEMBALIAN INVESTASI**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta



Oleh

FUAD SYARIFUDDIN

2004 042 0162

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
PENGARUH RASIO KEUANGAN, KEPEMILIKAN, RISIKO,
DAN *Investment Opportunity Set* (IOS) TERHADAP
TINGKAT PENGEMBALIAN INVESTASI

- Diajukan oleh

FUAD SYARIFUDDIN

2004 042 0162

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I


Drs. Antariksa Budileksmana, MM; Akt
NIK : 143 060

Tanggal 14 Februari 2008

Pembimbing II


Emi Suryandari SE M Si

Tanggal 13 Februari 2008

SKRIPSI
PENGARUH RASIO KEUANGAN, KEPEMILIKAN, RISIKO,
DAN *Investment Opportunity Set* (IOS) TERHADAP
TINGKAT PENGEMBALIAN INVESTASI

Diajukan oleh

FUAD SYARIFUDDIN

2004 042 0162

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 24 April 2008

Yang terdiri dari

Barbara Gunawan, SE., M.Si
Ketua Tim Penguji

Wahyu Manuhara P., SE., M.Si., Akt
Anggota Tim Penguji

Rizal Yaya, SE., M.Sc., Akt
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Mistahul Anwar, SE., M.Si
NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : FUAD SYARIFUDDIN

Nomor Mahasiswa : 2004 042 0162

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "**PENGARUH RASIO KEUANGAN, KEPEMILIKAN, RISIKO, DAN *Investment Opportunity Set (IOS)* TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN 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.

Yogyakarta, 8 Februari 2008

Fuad Syarifuddin

Tanda tangan dan nama terang

MOTTO

إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ﴿٦﴾ فَإِذَا فَرَغْتَ فَانصَبْ ﴿٧﴾

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu Telah selesai dari sesuatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain.

(Q.S Al-Insyiroh; 6-7)

وَأَسْتَعِينُوا بِالصَّبْرِ وَالصَّلَاةِ وَإِنَّهَا لَكَبِيرَةٌ إِلَّا عَلَى الْخَاشِعِينَ ﴿٤٥﴾

الَّذِينَ يَظُنُّونَ أَنَّهُمْ مُلْقُوا رَبِّهِمْ وَأَنَّهُمْ إِلَيْهِ رَاجِعُونَ ﴿٤٦﴾

Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu. dan Sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu', (yaitu) orang-orang yang meyakini, bahwa mereka akan menemui Tuhannya, dan bahwa mereka akan kembali kepada-Nya.

(Q.S Al-Baqarah; 45-46)

Orang bijaksana tidak sesekali duduk meratapi kegagalannya, tapi dengan lapang hati mencari jalan bagaimana memulihkan kembali kerugian yang dideritainya.

(Fuad)

Kebijaksanaan menjanjikan kejayaan dan kebahagiaan tetapi jika disalahgunakan akan mewujudkan penderitaan

(Fuad)

PERSEMBAHAN

Sebuah karya kecil ini, melalui perjalanan panjang dan proses belajarku,
kupersembahkan untuk orang-orang tercinta

MY GOD (Allah SWT)

Sembah sujudku hanya kepada-Mu, Tiada henti-hentinya kusebut nama-Mu, Thanks all.

MY PARENTS (Ayah dan Ibu Tercinta)

Untuk setiap untaian do'amumu padaku, tiap tetes airmata dan keringat pengorbananmu untukku, cinta, kasih sayang & dorongan semangatmu yang tiada henti dalam tiap langkah hidupku. Membimbing kami untuk berdiri tegak menghadapi hidup dan dunia, membuka mata, jiwa, pikiran & hati kami dalam memahami arti kehidupan. Terima kasih atas do'a dan pengorbanan kalian yang mungkin tak dapat kami balas.

I LOVE U ALL

MY SISTER (Siti, Lutfiah n' Arifah)

Terima kasih atas do'a dan kasih sayang kalian, yang selalu menjadi penyemangat dalam meraih impianku. Kebersamaan kita adalah yang terpenting bagi keluarga.

MY SPECIAL LOVE (My Honey De')

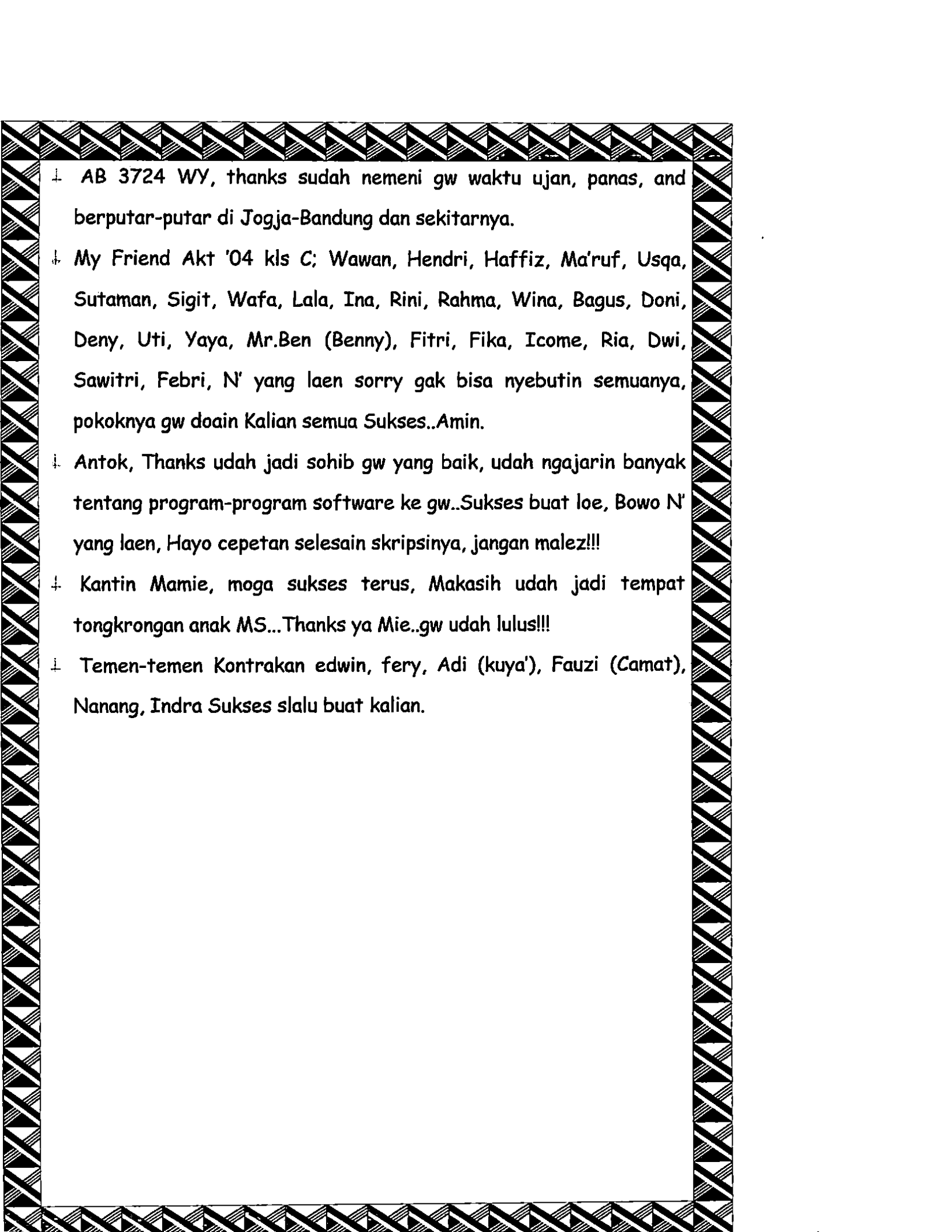
Terima kasih atas cinta, kasih sayang, kesabaran, perhatian, do'a, serta support yang De' berikan ke aku, makasih telah mendampingi jejak langkah kecilku walaupun jauh sampai detik ini. LOVE YOU.. ☺

ALMAMATERKU

Terima kasih telah menjadi media dalam menambah wawasan dengan berbagai ilmu pengetahuan yang berguna sebagai modal untuk menjalani segala proses hidup dunia akherat.

Thank's To;

- ‡ Temen-temen Akt '04 yang sudah pada lulus atau yang belum, makasih sudah bantu gw, nasehatin gw, and nyemangatin gw waktu ujian, Thanks Bro.. ☺
- ‡ To Edwin my best friend, thanks bro loe emank teman gw yang paling gokil banget, moga loe jadi orang yang sukses n tetap semangat dalam ngejalanin hidup...moga langgeng sama Isty... ☺
- ‡ Reza (Ucok Tulang), kau memang Sohib gw yang tiada duanya, dari mataf awal kuliah loe emank yang paling the best buat gw tuk jadi kawan, gw banyak belajar dari kehidupan loe, salut buat loe. Jangan terlalu banyak tidur, bangun kerjain skripsi n' selesain kuliahnyall, kapan kita rekaman??..Rock N' Roll Cinta Damai..Peace bro ☺
- ‡ To Bandung My First Love, Thanks banget kota kembang, banyak kenangan yang ku torehkan di kotamu yang dingin..disudut kotamu, ditempat keramaianmu, ditempat wisatamu, ditempat hiburanmu, My Spesial Jl. Sultan Agung, D-Cost, BIP, Dago, Ciwalk, Tubagus Ismail Indah Estate No. 15 kenangan terburuk n' termaniz tertoreh disana.
- ‡ Asuransi Jiwa Sraya Bandung Regional Office, Ibu Murni, Ibu Tanti, Pak Iwan, Ibu Sri Supaminingsih, Ibu Endang makasih atas ilmu yang telah diberikan.
- ‡ Komunitas Moral Security Fakultas Ekonomi (KMS FE UMY), Terus berjuang kawan-kawan seperjuangan, chayoo.. ☺
- ‡ Teman-teman kosan bandung Mas Yudi, Fariz, Yanda, Ihsan. Agus KalSel thanks udah ngijinin buat tinggal di asrama.

- 
- ‡ AB 3724 WY, thanks sudah nemeni gw waktu ujan, panas, and berputar-putar di Jogja-Bandung dan sekitarnya.
 - ‡ My Friend Akt '04 kls C: Wawan, Hendri, Haffiz, Ma'ruf, Usqa, Sutaman, Sigit, Wafa, Lala, Ina, Rini, Rahma, Wina, Bagus, Doni, Deny, Uti, Yaya, Mr.Ben (Benny), Fitri, Fika, Icome, Ria, Dwi, Sawitri, Febri, N' yang laen sorry gak bisa nyebutin semuanya, pokoknya gw doain Kalian semua Sukses..Amin.
 - ‡ Antok, Thanks udah jadi sohib gw yang baik, udah ngajarin banyak tentang program-program software ke gw..Sukses buat loe, Bowo N' yang laen, Hayo cepetan selesain skripsinya, jangan malez!!!
 - ‡ Kantin Mamie, moga sukses terus, Makasih udah jadi tempat tongkrongan anak MS...Thanks ya Mie..gw udah lulus!!!
 - ‡ Temen-temen Kontrakan edwin, fery, Adi (kuya'), Fauzi (Camat), Nanang, Indra Sukses slalu buat kalian.

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan bukti empiris apakah profitabilitas, likuiditas, kebijakan hutang, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, risiko, dan *Investment Opportunity Set* (IOS) berpengaruh terhadap tingkat pengembalian investasi berupa pendapatan dividen. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan tahun pengamatan 2003 sampai dengan 2006. Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh profitabilitas, likuiditas, hutang, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, risiko, dan IOS terhadap kebijakan dividen, baik secara parsial maupun simultan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Hutang, Kepemilikan Manajerial

ABSTRACT

This research has been done to give empirical evidence whether profitability, liquidity, debt policy, managerial ownership, institutional ownership, risk, and Investment Opportunity Set (IOS) affect investment rate of return in terms of dividend earnings. Manufactured companies listed in Jakarta Stock Exchange (BEJ) from 2003 that 2006 were taken as sample of this research. The result of this research shows profitability, liquidity, debt, managerial ownership, institutional ownership, risk, and IOS have significant effect to dividend policy, both partially and simultaneously.

Keyword: *Profitability, Liquidity, Debt, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Risk, Investment Opportunity Set (IOS).*

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “ PENGARUH RASIO KEUANGAN, KEPEMILIKAN, RISIKO, DAN *Investment Opportunity Set* (IOS) TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN INVESTASI ”.

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 acuan pengambilan keputusan investasi terkait dengan tingkat pengembalian yang berupa pendapatan dividen perusahaan.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Drs. Antariksa Budileksmana, MM, Akt. dan Ibu Erni Suryandari, SE, M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi.
3. Ibu Barbara Gunawan, SE., M.Si., Bapak Rizal Yaya, SE., M.Sc., Akt., dan

4. Ayah dan Ibu serta adik – adikku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian serta doanya kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Bapak Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta terima kasih atas ilmu yang diajarkan selama ini.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, segala kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 8 Februari 2008

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	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. Batasan Masalah Penelitian	6
C. Rumusan Masalah Penelitian	6
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Landasan Teori	9
1. Dividen sebagai tingkat pengembalian investasi	9
2. Kebijakan dividen	10
3. Hal-hal yang berpengaruh terhadap tingkat pengembalian investasi	10
B. Hasil Penelitian terdahulu dan Penurunan Hipotesis	15
C. Model Penelitian	23
BAB III METODA PENELITIAN	24
A. Obyek/Subyek Penelitian	24
B. Jenis Data	24
C. Teknik Pengambilan Sampel	24

D. Teknik Pengumpulan Data	25
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	25
F. Analisis Data	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	35
A. Gambaran Umum Obyek/Subyek Penelitian	35
B. Uji Kevalidan Data	36
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	42
D. Pembahasan	46
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN ..	52
A. Simpulan	52
B. Saran	52
C. Keterbatasan Penelitian	52

DAFTAR TABEL

4.1. Proses Pemilihan Sampel	35
4.2. Descriptive Statistics	36
4.3. Faktor Analisis	37
4.4. Uji Multikolinieritas	38
4.5. Uji Durbin Watson	39
4.6. Uji Heteroskedastisitas	39
4.7. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	40
4.8. Grafik Normal P-Plot	41
4.9 Hasil Regresi	42

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian	23
-----------------------------	----