

**HUBUNGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG DAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh
HELMI NASUTION
220410499

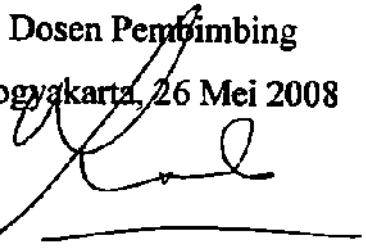
**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2008**



SKRIPSI
HUBUNGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG DAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK
DI BURSA EFEK JAKARTA



Dosen Pembimbing
Yogyakarta, 26 Mei 2008


Drc Wihandani SP MCI

**HUBUNGAN ANTARA INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN GO PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA**

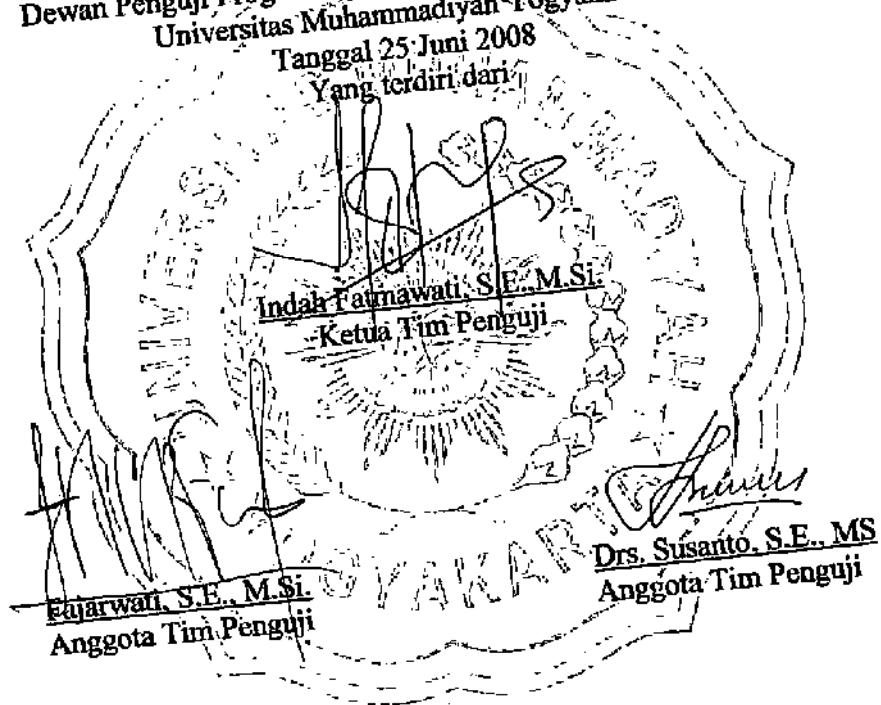
Diajukan oleh

HELMI NASUTION
20020410499

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

Tanggal 25 Juni 2008

Yang terdiri dari



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Mustafid Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : HELMI NASUTION

Nomor Mahasiswa : 20020410499

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“Hubungan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Hutang Dan Dividen Pada Perusahaan Go Publik Di Bursa Efek Jakarta”**. 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

MOTTO

"...Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri. Dan apabila Allah menghendaki keburukan terhadap suatu kaum, maka tak ada yang dapat menghalanya; dan sekali-kali ada pelindung bagi mereka selain Dia"

(QS Ar Ra 4:11)

...Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat...

(QS Al Mujazabibah:11)

"Sesungguhnya Allah sangat mencintai orang yang jika melakukan sesuatu pekerjaan, dilakukannya secara itiqan (tepat, terarah, jelas, dan tuntas)."

(HR Thabrani)

..lakukan apa yang kita yakini dan yakini apa yang kita lakukan, karena

THANX'S TO:

- ‡ Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-NYA kepada hambamu ini, meskipun terkadang hambamu ini lupa akan perintah-MU
- ‡ Bapak dan ibu yang dengan ketulusan dan kasih sayangnya mendidik, membimbing, serta mendoakan aku dari kecil sampai sekarang...matur nuwun sanget, tanpa adanya beliau aku ga bisa seperti sekarang inil
- ‡ Guru2 Q : trima kasih atas nasihat dan bimbingan kalian(Pak Budi dan Bu Hindun)tanpa kalian tak mungkin bagi saya untuk melanjutkan dan menyelesaikan jenjang pendidikan yang tertinggi ini.
- ‡ Anak2 Coopernoise: Risky, Alvin, Bendot, Ajiex, Panut,dll (Keep On The Rock Man..)Ga' nyangka ya.. boy dalam seminggu kita bisa ngangkat nama Grunge jogja (Coopernoise) ditingkat nasional...padahal Cuma iSSue doank.
- ‡ Anak2 Manajemen 6 '02: Semoga sukses and ditunggu reuninya
- ‡ Sahabat: Risky...semoga yang lo cita-citain untuk merubah system yang ada terwwwujuuuud (asal jangan gila aja) and thanxs udah ngebantuin sewaktu berurusan sama polisi.Ivansemoga cita2 nya jadi pengusaha sukses bisa terwujud(Ide tanpa dibarengi tindakan = Pemimpi),Adhar... Kapan selesai BOSS...Icuz thanxs for your Supports, by the way waktu nikah koq ga dikabarin sich, iskandar alias sarno alias sujiwo tedjo kapan bos dipotong tu rambut.OKKY...akhirnya gw selesai juga Ky.....kapan kita begadang maen kartu lagi nich.. kta kerjain si risky biar jongkok sampe pagi...
- ‡ MSC Scooter kapan kita tauring lagi.....
- ‡ Jogja Never Ending Asia, disinilah aku merasakan pahit manisnya

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis hubungan set kesempatan investasi (IOS) dengan kebijakan hutang dan kebijakan dividen perusahaan, menggunakan 5 proksi IOS sebagai indikator pertumbuhan perusahaan yang terdiri dari proksi *market to book value (MVEBVE)*, *market to book of asset (MVABVA)*, *Price earning ratio (PER)*, *capital expenditure to book value of assets (CAPBVA)*, *capital expenditure to market value of assets (CAPMVA)*. Sampel pada penelitian ini terdiri dari 15 perusahaan go publik yang listing di Bursa Efek Jakarta periode 2001-2006, menggunakan metode *purposive sampling*. *Common factor analysis* dilakukan untuk membuat gabungan dari proksi tunggal kemudian di rangking dan diurutkan untuk mengklasifikasikan pertumbuhan perusahaan sampel. Untuk menganalisis hubungan antara perubahan set kesempatan investasi (DIOS) dengan perubahan kebijakan hutang (DDER), perubahan kebijakan dividen yield (DYIELD) dan perubahan kebijakan dividen payout (DPAYOUT) dari perusahaan yang pertumbuhannya tinggi, menggunakan korelasi *rank spearman* untuk data *pooling* dan *korelasi product moment pearson* untuk data *cross sectional*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hubungan antara perubahan set kesempatan investasi (DIOS) dengan kebijakan hutang yang diproksikan dengan perubahan *debt to equity ratio (DDER)* adalah tidak signifikan. Hubungan antara perubahan set kesempatan investasi (DIOS) dengan kebijakan dividen yang diproksikan dengan perubahan dividen yield (DYIELD) tidak signifikan kecuali pengujian data *cross sectional* pada tahun 2004 menunjukkan arah korelasi positif dan signifikan. Hubungan antara perubahan set kesempatan investasi (DIOS) dengan kebijakan dividen yang diproksikan perubahan dividen payout (DPAYOUT) adalah negatif tidak signifikan.

ABSTRACT

The objective of this study is to examine whether association between investment opportunity set value as firm debt policy and dividend policy, Five proxies IOS are used as firm indicator such as, market to book value of equity (MVEBVE), market to book value of assets (MVABVA), Price earning ratio (PER), capital expenditure to book value of assets (CAPBVA), capital expenditure to market value of assets (CAPMVA). The samples of this study consist of 15 public firm at Jakarta Stock Exchange in period of 2001-2006, using purposive sampling method. Common factor analysis is conducted to construct composite measures than ranked in order to classify the growth of sampling firms. To examine the association between change of investment opportunity set value as firm the debt policy and dividend policy, to of high growth firm, rank spearman correlation is used for pooled analysis and product moment spearman is used for cross sectional analysis . The results indicated that the association between change of investment opportunity set(DIOS) with change of debt to equity ratio, is un significantly positive. The association between change of investment opportunity set (DIOS) with change of dividend yield (DYIELD), is un significantly negative, but The association of profitability, proxied by return on asset, and investment opportunity set is significantly positive.

Keywords: debt policy, dividend policy, profitability, investment opportunity set

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr,Wb

Alhamdulillahirabbil'alamin, Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah S.W.T atas limpahan rahamt,anugrah, hidayah dan karunia tiada terkira sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **"HUBUNGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA"** dengan baik sekalipun berbagai rintangan menyertainya. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah kepada baginda tercinta Nabiyullah Muhammad SAW yang telah membimbing kita dengan ajaran pencerahan, serta do'a dan safa'atnya yang kita semua harapkan di akhirat kelak.

Dalam penyusunan skripsi ini ditemui kendala dan kesulitan yang sehingga penulis menyadari masih banyak kekurangan, baik dalam penyajian maupun bentuk disebabkan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang penulis miliki, akan tetapi berkat petunjuk, dorongan, bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Drs. Misbahul Anwar, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Bapak Drs. Wihandaru .SP,MSi, selaku Dosen Pembimbing I yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta petunjuk kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
3. Ibu Siti Dyah Handayani. SE, MM selaku dosen pembimbing akademik yang telah berkenan memberikan bimbingan dan masukan pada penulis selama menjalani poses studi.
4. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mendidik dan mengajari penulis selama menempuh perkuliahan.
5. Pihak Pojok BEJ UMY yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mencari data yang diperlukan dalam penelitian ini.
6. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga amal kebaikan dan segala bimbingan serta bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapat imbalan pahala dari Allah SWT.

Akhirnya, penulis menyadari tidak ada kesempurnaan pada diri manusia, karena kesempurnaan hanya milik Allah dan hanya Allah lah yang penulis harapkan menjadikan karya kecil ini bermanfaat bagi kita semua.
Amin...

Wassalamu'alaikumWr,Wb

Yogyakarta, 24 Mei 2008

Penulis

HELMI NASUTION

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar belakang penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	7
C. Tujuan penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan teori	9
1 Investment Opportunity Set (IOS)	11

2. Kebijakan Hutang	17
3. Kebijakan Dividen	21
B. Hasil penelitian terdahulu	24
Penurunan Hipotesis	28
Kebijakan hutang dan Set Kesempatan Investasi	28
Kebijakan Dividen dan Set Kesempatan Investasi	30
C. Model penelitian	32
BAB III METODA PENELITIAN	33
A. Objek penelitian	33
B. Jenis data	33
C. Teknik pengambilan sampel	33
D. Teknik pengumpulan data	34
E. Devitisi operasional	35
F. Uji hipotesis dan Analisis data	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
A. Analisis Faktor	41
B. Statistik Deskriptif	46
C. Uji Normalitas	47
D. Pengujian Hipotesis	50
1. Pengujian Hipotesis (H_1)	51
2. Pengujian Hipotesis (H_{2a})	52
3. Pengujian Hipotesis (H_{2b})	52

E. Pembahasan	54
BAB V KESIMPULAN	57
A. Simpulan	58
B. Keterbatasan	58
C. Saran	59

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1	: Prosedur Pemilihan Sampel.....	41
TABEL 4.2	: Communalities Variabel pada Proxy IOS	42
TABEL 4.3	: Nilai Eigenvalues	43
TABEL 4.4	: Komposisi Faktor Rotasi Dari Proksi IOS	43
TABEL 4.5	: Skor faktor.....	45
TABEL 4.6	: Analisis Deskriptif.....	45
TABEL 4.7	: Uji Normalitas Data Pooling.....	47
TABEL 4.8	: Uji Normalitas Data Cross Sectional 2003.....	48
TABEL 4.9	: Uji Normalitas Data Cross Sectional 2004.....	49
TABEL 4.10	: Uji Normalitas Data Cross Sectional 2005.....	49
TABEL 4.11	: Uji Normalitas Data Cross Sectional 2006.....	50
TABEL 4.12	: Korelasi antara DIOS dengan DDER	51
TABEL 4.13	: Korelasi Antara DIOS dengan DYIELD.....	53
TABEL 4.14	: Korelasi Antara DIOS dengan DDAYS.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1 : Daftar Perusahaan Sampel
- LAMPIRAN 2 : Data Perhitungan MVBEVE
- LAMPIRAN 3 : Data Perhitungan MVABVA
- LAMPIRAN 4 : Data Perhitungan PER
- LAMPIRAN 5 : Data Perhitungan CAPBVA
- LAMPIRAN 6 : Data Perhitungan CAPMVA
- LAMPIRAN 7 : Data DER, Dividen Yield Dan Dividen Payout
- LAMPIRAN 8 : Data mencari nilai perbandingan
- LAMPIRAN 9 : Data Skor ios
- LAMPIRAN 10 : Data DIOS Urut
- LAMPIRAN 11 : Data Nilai DIOS
- LAMPIRAN 12 : Output Analisis Faktor
- LAMPIRAN 13 : Output Analisis Deskriptif
- LAMPIRAN 14 : Output Uji Normalitas
- LAMPIRAN 15 : Output Uji Korelasi

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Model Penelitian