

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN PENDANAAN, DIVIDEN DAN
PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP
SET KESEMPATAN (IOS)**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh
AKHMAD ADI SAPUTRO
20020410305

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006**

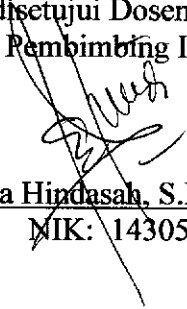
SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN PENDANAAN, DIVIDEN
DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP SET
KESEMPATAN INVESTASI (IOS)**

Diajukan Oleh

AKHMAD ADI SAPUTRO
20020410305

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I


Lela Hindasah, S.E., M.Si
NIK: 143052

Tanggal 29 September 2006

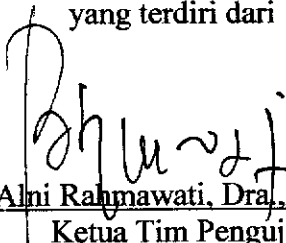
SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN PENDANAAN, DIVIDEN
DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP
SET KESEMPATAN INVESTASI (IOS)**

Diajukan Oleh

AKHMAD ADI SAPUTRO
20020410305

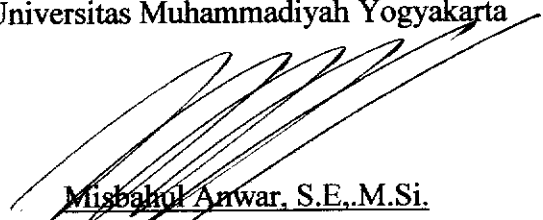
Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 16 Oktober 2006
yang terdiri dari


Alni Rahmawati, Dra., M.M
Ketua Tim Penguji


Lela Hindasah, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji


M. Imam Bintoro, S.E., M.Sc
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


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

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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.

Yogyakarta, 16 Oktober 2006

Akhmad Adi Saputro
Tanda tangan dan nama terang

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, profitabilitas perusahaan terhadap set kesempatan investasi. Penelitian ini menggunakan proksi gabungan dari proksi tunggal yang terdiri dari proksi berdasarkan harga, *market to book value (MVEBVE)*, *market to book of asset (MVABVA)*, *PER*, dan proksi berdasarkan investasi, *ratio capital expenditure to book value of asset (CAPBVA)* dan *ratio capital expenditure to market value of asset (CAPMVA)*. Sampel pada penelitian ini terdiri dari 28 perusahaan go publik yang listing di Bursa Efek Jakarta periode 1999 sampai 2004. Berdasarkan kriteria-kriteria sampel yang telah ditetapkan, diperoleh jumlah sampel sebanyak 22 perusahaan dengan data observasi sebanyak 110. Dimana pemilihan sampel tersebut menggunakan metode *purposive sampling*.

Penelitian ini menggunakan analisis faktor (*common factor analysis*) untuk membentuk proksi tunggal menjadi proksi gabungan yang selanjutnya disebut dengan IOS. IOS tersebut selanjutnya dipemeringkat menjadi perusahaan dengan tingkat pertumbuhan tinggi dan rendah. Untuk mengukur pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen, dan profitabilitas perusahaan terhadap IOS pada perusahaan dengan tingkat pertumbuhan rendah dan tinggi, digunakan analisis regresi logistik dan diuji secara persial.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh kebijakan hutang yang diproksikan dengan *book value of debt to equity ratio* dan *market value of debt to equity* secara statistik signifikan terhadap IOS. Kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend yield* berpengaruh negatif signifikan. Namun ketika kebijakan dividen diproksi dengan *dividend payout ratio*, hasilnya positif dan tidak signifikan. Sehingga dalam penelitian ini, kebijakan dividen diasumsikan dengan menggunakan proksi *dividend yield*. Profitabilitas perusahaan yang diukur menggunakan *Return On Assets (ROA)* terhadap IOS adalah positif signifikan.

Kata kunci : kebijakan pendanaan, kebijakan, dividen, profitabilitas, set kesempatan investasi.

ABSTRACT

The objective of this study is to examine whether financing policy, dividend policy, and profitability of the firm association investment opportunity set, using composite measures constructed by single proxies which consist of price based proxies, market to book value of equity (MVEBVE), market to book value of assets (MVABVA), price earning ratio (PER), and investment based proxies, Ratio capital expenditure to book value of asset (CAPBVA), Ratio capital expenditure to market value of asset (CAPMVA). The samples of this study consist of 28 firm from Go Public listed in Jakarta Stock Exchange in period of 1999-2004, using purposive sampling method.

Common factor analysis is conducted to construct composite measures then ranked in order to classify the growth of sampling firm. To examine the impact of the financing policy, dividend policy, and profitability to the investment opportunity set of the high and low growth firm, partial regression analysis is used.

The result indicates that the impact between financing policy, proxied by Book value of debt to equity, Market value of debt to equity and investment opportunity set, is significantly negative. The impact between dividend policy, proxied by dividend yield and investment opportunity set is significantly negative, meanwhile if it is proxied by dividend payout ratio and investment opportunity set, is insignificantly positive. The impact of profitability, proxied by return on assets, and investment opportunity set is significantly positive.

Key words : *financing policy, dividend policy, profitability, investment opportunity set.*

KATA PENGANTAR



السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Alhamdulillah rabbil'alamín, 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 **“Analisis Pengaruh Kebijakan Pendanaan, kebijakan dividen dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Set Kesempatan Investasi”** dengan baik.

Penyusunan dan penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

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 DR.Khoirudin Bashori selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Bapak Drs. Misbachul Anwar, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

3. Ibu Lela Hindansah, SE. M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta petunjuk kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
4. Ibu Isthofaina Astuti, SE. M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberi bimbingan dan pengarahan kepada penulis.
5. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mendidik dan mengajari penulis selama menempuh perkuliahan.
6. Pihak Pojok BEJ UMY yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mencari data yang diperlukan dalam penelitian ini.
7. 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...

والسلام على من وردت عليه من ربك وبركاته

Yogyakarta, 25 oktober 2006

Penulis

Akhmad Adi Saputro

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar belakang penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	7
C. Tujuan penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan teori	9
1. Set Kesempatan Investasi.....	11
2. Kebijakan Pendanaan	17

3. Kebijakan Dividen.....	19
4. Profitabilitas.....	23
B. Hasil penelitian terdahulu	24
Penurunan hipotesis	27
C. Model penelitian	31
BAB III METODA PENELITIAN	32
A. Objek penelitian	32
B. Jenis data	32
C. Teknik pengambilan sampel	32
D. Teknik pengumpulan data	33
E. Devinisi Operasional Variabel Penelitian	33
F. Uji Kualitas Data	37
G. Uji Hipotesis dan Analisis data	38
1. Uji Analisis Faktor	38
2. Uji Regresi Logistik	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43
A. Analisis Faktor	43
B. Analisis deskriptif	45
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	46
D. Pembahasan	50
BAB V KESIMPULAN	53
A. Simpulan	53
B. Saran.....	54

C. Keterbatasan Penelitian 54

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1	: Prosedur Pemilihan Sampel	43
TABEL 4.2	: <i>Common Factor Analysis IOS</i>	44
TABEL 4.3	: Hasil Analisis Deskriptif	45
TABEL 4.4	: Hasil Uji Chi-Square.....	47
TABEL 4.5	: Koefisien Regresi	48

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1	: Prosedur Pemilihan Sampel	43
TABEL 4.2	: <i>Common Factor Analysis IOS</i>	44
TABEL 4.3	: Hasil Analisis Deskriptif	45
TABEL 4.4	: Hasil Uji Chi-Square.....	47
TABEL 4.5	: Koefisien Regresi	48

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1	: Prosedur Pemilihan Sampel	43
TABEL 4.2	: <i>Common Factor Analysis IOS</i>	44
TABEL 4.3	: Hasil Analisis Deskriptif	45
TABEL 4.4	: Hasil Uji Chi-Square.....	47
TABEL 4.5	: Koefisien Regresi	48

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1	: Model Penelitian	31
------------	--------------------------	----