

## INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji apakah kebijakan pendanaan, kebijakan dividen dan profitabilitas perusahaan berpengaruh terhadap set kesempatan investasi (IOS). Penelitian ini menggunakan proksi gabungan dari proksi tunggal IOS yang berdasarkan pada proksi berbasis harga yaitu *Market to book value of equity* (MVEBVE), *Market to book value of assets* (MVABVA) dan *Price earning ratio* (PER). Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 20 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2007, dengan menggunakan metode *purposive sampling*.

Analisis faktor digunakan untuk mengkomposit proksi tunggal menjadi proksi gabungan yang selanjutnya diperingkat dan digolongkan kedalam klasifikasi perusahaan bertumbuh dari perusahaan sampel. Untuk menguji pengaruh kebijakan pendanaan, kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap set kesempatan investasi bagi perusahaan dengan tingkat pertumbuhan tinggi dan rendah digunakan analisis regresi logistik.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan pendanaan yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER) mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap set kesempatan investasi, sementara itu kebijakan dividen yang diukur dengan *divident payout ratio* (DPR) dan profitabilitas yang diukur dengan *return on asset* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap set kesempatan investasi.

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

## **ABSTRACT**

*The objective of this research is to examine whether financing policy, dividend policy and profitability of the firm influence investment opportunity set. This research using composite measure constructed by single proxies of price based proxies, market to book value of equity (MVEBVE), market to book value of assets (MVABVA) dan price earning ratio (PER). The sample of this research consist of 20 manufacturing firm listed in Indonesia Stock Exchange period 2004-2007, using purposive sampling method.*

*Common factor analysis is conducted to construk composite measures then ranked in order to classity the growth of sampling firms. To examine the influence of the financing policy, dividend policy and profitability to the investment opportunity set of the high and low growth firm is used logit regression analysis.*

*The result indicated that financing policy, proxied by debt to equity ratio has positive significant influence to investment opportunity set, meanwhile dividend policy, proxied by dividnt payout ratio and profitability, proxied by return on asset has insignificant influences to investment opportunity set.*

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