

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN PENDANAAN, DIVIDEN DAN
PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP SET KESEMPATAN
INVESTASI (IOS) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

*The Analysis of Influence of Financing Policy, Dividend Policy and
Profitability of Company to Investment Opportunity Set (IOS) at Manufacturing
Companies Listed in Indonesia Stock Exchange*

SKRIPSI



Oleh:

DYAH SISKA DEWI

20060410119

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2010

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN PENDANAAN, DIVIDEN DAN
PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP SET KESEMPATAN
INVESTASI (IOS) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

*The Analysis of Influence of Financing Policy, Dividend Policy and
Profitability of Company to Investment Opportunity Set (IOS) at Manufacturing
Companies Listed in Indonesia Stock Exchange*

SKRIPSI

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



Oleh:

DYAH SISKA DEWI

20060410119

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2010

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEBLIJAKAN PENDANAAN, DIVIDEN DAN
PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP SET KESEMPATAN
INVESTASI (IOS) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

*The Analysis of Influence of Financing Policy, Dividend Policy and
Profitability of Company to Investment Opportunity Set (IOS) at Manufacturing
Companies Listed in Indonesia Stock Exchange*

Diajukan oleh

DYAH SISKA DEWI

20060410119

**Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing:**

Alni Rahmawati, S.E., M.M
NIK : 143 026

Tanggal 28 April 2010

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN PENDANAAN, DIVIDEN DAN
PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP SET KESEMPATAN
INVESTASI (IOS) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Diajukan oleh:

DYAH SISKI DEWI

20060410119

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


Tanggal 24 Mei 2010

Yang terdiri dari




Edi Supriyono, Drs., M.M.

Ketua Tim Penguji



Lela Hindasah, S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji



Iskandar Bukhori, S.E., S.H., M.Si.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Mishahul Anwar, S.E., M.Si

NIK : 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : DYAH SISKA DEWI

Nomor Mahasiswa : 20060410119

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“Analisis Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Dividen dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Set Kesempatan Investasi (IOS) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**. 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 ini dibatalkan.

Yogyakarta, 28 April 2010

DYAH SISKA DEWI

MOTTO

" Sungguh bersama kesukaran pasti ada kemudahan; Dan bersama kesukaran pasti ada kemudahan. Karena itu, bila selesai suatu tugas, mulailah tugas yang lain dengan sungguh-sungguh. Hanya kepada Tuhanmu hendaknya kau berharap "

(Q.S. Asy Syarh : 5 - 8)

Tidak ada yang tidak mungkin; selalu ada jalan kemanapun, dan jika kita memiliki keinginan berarti kita memiliki kekayaan, hampir tidak ada alasan untuk mengatakan sesuatu itu mustahil.

Jadikanlah sesuatu yang baru menjadi pengalaman yang indah bukan menjadi pengalaman yang buruk yang membuat kita akan cenderung terbawa oleh penyesalan

Kebodohan datang bukan dari orang lain melainkan datang dari diri sendiri
Jadi jangan pernah menyalahkan orang lain

Segala sesuatu yang keras itu tidak selamanya buruk Dan juga segala sesuatu yang tidak menyenangkan itu tidak selamanya buruk.

Jangan pernah berhenti tersenyum walau untuk sedikit saja karena betapapun beratnya cobaan yang kita hadapi akan dapat dikalahkan hanya dengan sebuah senyuman yang tulus

Hidup itu memang kegelapan, jika tanpa hasrat dan keinginan dan semua hasrat-keinginan adalah buta, jika tidak disertai pengetahuan dan segala pengetahuan adalah hampa, jika tidak diikuti dengan pekerjaan dan semua pekerjaan akan sia-sia, jika tidak disertai cinta
(Kahlil Gibran)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karya kecil ini Untuk :

Kedua Orangtua ku
Suparno, ST
Ning Dyah Rahayu

Adikku
Dyah Arisa Yusiana
Dyah Ayu Arsita Dewi

Dan
Almama terku

"THANKS TO"

Segala puja dan puji syukur siska haturkan bagi Allah SWT atas rahmat dan anugerahNya, sehingga siska dapat dengan lancar menyusun skripsi ini dengan tanpa halangan dan besar harapan akan dapat terus berkarya nantinya.

Sebuah karya kecilku ini akan kupersembahkan untuk:

- ❖ *Ibu Alni Rahmawati, S.E., M.M. yang telah membimbing, mengarahkan dan membantu dalam penyusunan skripsi ini.*
- ❖ *Papi dan mami aku yang telah mendidik, membesarkan dan yang tiada pernah berhenti mendoakan aku. "Makasih ya pi..mi.. siska masih belum dapat membalas semua yang mami dan papi berikan buat siska, sampai kapanpun semua persembahan siska masih belum cukup untuk membalas keikhlasan dan pengorbanan kalian". Siska bangga punya orangtua seperti papi mami.*
- ❖ *Adikku Risa (cepat-cepet selesain tu KTI, biar bisa wisuda bareng, okey), dan adikku Ayu (belajar, jangan cuma marahi-marahi terus).*
- ❖ *Budhe, Tante dan Om aku, makasih atas doa dan dukungannya.*
- ❖ *Mas Arie yang udah banyak ngasih masukan dan nasehat-nasehat selama kuliah. Dan kiat-kiat ngadepin ujian, yang bisa buat aku tenang dan enjoy jalanannya. Makasih untuk semuanya.*
- ❖ *Saudara-saudara aku, Novax (ibukke Meymey, makasih supportnya), Feny (yang selalu aku repotin dengan masalah lepy, thanks ya).*
- ❖ *Ibu angkat aku (bu Markim), makasih ya ibu, ibu selalu memberi arahan dan semangat untuk maju.*
- ❖ *Buat pujaan hati, makasih karna kamu selalu yakinin aku kalau aku pasti lulus dan jadi kebanggaan orangtua. Dan semua itu terbukti, makasih yah atas doa dan dukungannya.*

❖ *Temen-temenku:*

- *Diyah, (ternyata kita juga bisa nglewatin ni semua n bisa lulus bareng, dasar temen seperjuangan dari dulu. Maaf ya selalu aku repotin dalam segala hal).*
- *Ratna, (makasih na', saat aku ga bisa kamu selalu ngajarin aku dan selalu ngedukung aku).*
- *Fathonah, (info kulinermu TOP banget fath, bisa ngurangin pusing saat mikirin skripsi. Ayo kita kemana lagi)*
- *Arti, (ti', cepet diselesain, ayo wisuda bareng. Semangat ya, tinggal sedikit lagi kan).*

❖ *Temen-temen Seleb:*

- *Ndaca, (makasih ya selalu nemenin aku belajar. Akhirnya aku bisa berkat kamu juga. Tetap semangat ya kuliahnya. Ayo wujudin janji kita buat ngebanggain orangtua kita)*
 - *Bos Sentit, Krisna, Mirza, Septa, Galang, Bakpho (kalian gokil-gokil semua, jaga terus persahabatan kita ya. Makasih untuk semuanya).*
- ❖ *So special sayings, ciput, upink, ipink yang tiap malem selalu nemenin aku ngerjain skripsi (makasih kucing-kucing aku yang ada dirumah).*
- ❖ *Terima kasih untuk semua orang yang tidak bisa aku sebutin disini, terima kasih telah memberikan warna warni dalam hidupku.*

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*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alailum Wr,Wb

Alhamdulillahirrabbi'l'amin, segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Analisis Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Dividen dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Set Kesempatan Investasi (IOS) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**.

Skripsi ini disusun dan diajukan dalam upaya melengkapi syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1, dan lebih dari itu sesungguhnya penelitian ini merupakan rangkuman proses pembelajaran yang telah ditempuh selama masa perkuliahan.

Dalam penyusunan skripsi ini tentunya tidak lepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, untuk itu dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih 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. Ibu Alni Rahmawati, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah membantu, membimbing, mengarahkan dan memberikan saran dalam proses penyusunan skripsi ini.

3. Seluruh dosen di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
4. Semua pihak yang telah membantu hingga terselesainya skripsi ini, yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhirnya, penulis menyadari sepenuhnya betapapun skripsi ini diselesaikan dengan teliti dan seksama namun skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis senantiasa menantikan kritik dan saran untuk bahan perbaikan di waktu-waktu mendatang. Mudah-mudahan skripsi ini dapat menambah pengetahuan penulis pada khususnya dan pengetahuan kita sekalian pada umumnya.

Amin ya Robbal 'alamin.

Wassalamu'alaikum Wr,Wb

Yogyakarta, 28 April 2010

DYAH SISKA DEWI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah Penelitian	4
C. Rumusan Masalah Penelitian	4
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori	7

1. Investasi	7
2. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	8
3. Kebijakan Pendanaan	11
4. Kebijakan Dividen	13
5. Profitabilitas	15
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	16
C. Model Penelitian	19
BAB III METODE PENELITIAN	20
A. Objek Penelitian	20
B. Jenis Data	20
C. Teknik Pengambilan Sampel	20
D. Teknik Pengumpulan Data	21
E. Definisi Operasional Variabel	21
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data	24
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	29
A. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia (BEI)	29
B. Gambaran Umum Sampel Penelitian	31
C. Hasil Analisis Data	33
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	38
E. Pembahasan	43
BAB V KESIMPULAN, SARAN, KETERBATASAN PENELITIAN	45
A. Kesimpulan	45

B. Saran	45
C. Keterbatasan Penelitian	46

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1	: Proses Pemilihan Sampel	32
TABEL 4.2	: Statistik Deskriptif	33
TABEL 4.3	: Hasil Analisis Faktor	35
TABEL 4.4	: Daftar Perusahaan Sampel	36
TABEL 4.5	: <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	38
TABEL 4.6	: Perbandingan Nilai -2LL Awal dengan -2LL Akhir	38
TABEL 4.7	: Matrik Klasifikasi	39
TABEL 4.8	: Hasil Analisis Regresi Logistik	40
TABEL 4.9	: <i>Omnibus Test of Model Coefficient</i>	41
TABEL 4.10	: Nilai <i>Nagelkerke R Square</i>	42

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1	: Model Penelitian	19
-------------------	---------------------------------	-----------

DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1** : Daftar Perusahaan Sampel
- LAMPIRAN 2** : Data Perhitungan MVEBVE
- LAMPIRAN 3** : Data Perhitungan MVABVA
- LAMPIRAN 4** : Data Perhitungan PER
- LAMPIRAN 5** : Data Perhitungan DER
- LAMPIRAN 6** : Data Perhitungan DPR
- LAMPIRAN 7** : Data Perhitungan ROA
- LAMPIRAN 8** : Analisis Faktor
- LAMPIRAN 9** : Perhitungan Skor IOS
- LAMPIRAN 10** : Statistik Deskriptif
- LAMPIRAN 11** : Uji Regresi Logistik