

**PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN FINANCIAL LEVERAGE**

(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)



SKRIPSI

Disusun oleh:

ESA RISCI ADI KRISNA

142070162

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
YOGYAKARTA
2014**

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN FINANCIAL LEVERAGE

(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

Disusun oleh:

ESA RISCI ADI KRISNA

142070162

Yogyakarta, 18 Agustus 2014

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Ichsan Setiyobudi, S.E, M.Si, Ak, CA,

Dwi Sudaryati, S.E, M.Acc, Ak, CA,

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Hiras Pasaribu, S.E, M.Si, Ak,

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

**PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN FINANCIAL LEVERAGE**

(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Disusun oleh :

ESA RISCI ADI KRISNA

142070162

Telah dipresentasikan di depan penguji pada tanggal (18 Agustus 2014)
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) Jurusan Akuntansi

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Ichsan Setiyobudi, S.E, M.Si, Ak, CA,

Dwi Sudaryati, S.E, M.Acc, Ak, CA

Dosen Penguji I

Dosen Penguji II

Januar Eko Prasetyo, S.E, M.Si,

Kusharyanti, S.E, M.Si, Ak,

PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN FINANCIAL LEVERAGE

(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Oleh :

Esa Risci Adi Krisna

Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan Untuk mengetahui hubungan antara IOS dengan realisasi pertumbuhan asset dan ekuitas, untuk mengetahui perbedaan kebijakan pendanaan, kebijakan dividen dan financial leverage antara perusahaan tumbuh dengan perusahaan tidak tumbuh. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2009 sampai dengan 2011. Sedangkan teknik pengambilan sampel menggunakan metode *Purposive sampling*, yaitu metode pengambilan sampel berdasarkan kriteria tertentu dengan jumlah sampel sebanyak 38 perusahaan dengan total observasi sebanyak 114 observasi. Model analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Faktor, Analisis Korelasi Rank Spearman dan Uji Mann Whitney.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) terdapat hubungan antara IOS yang diprosikan dengan MVABVA, MVEBVE, VPPE, CAPBVA, CAPMVA, CAPMVA dan Tobin'sQ secara signifikan dengan realisasi pertumbuhan asset dan ekuitas, 2) terdapat perbedaan kebijakan pendanaan antara perusahaan yang tumbuh dengan perusahaan yang tidak tumbuh, 3) Terdapat perbedaan kebijakan dividen antara perusahaan yang tumbuh dengan perusahaan yang tidak tumbuh dan 4) tidak ditemukannya bahwa perusahaan yang bertumbuh mempunyai kebijakan pendanaan yang lebih kecil daripada perusahaan yang tidak tumbuh.

Kata Kunci : *IOS, kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, financial leverage*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini aku persembahkan untuk :



Ibu, Bapak, Dan Alm Eyang

Uti / Kakung Tersayang yang selalu

memberikan doa, dukungan, serta kasih

sayang yang tulus.

MOTTO

*Jangan lihat masalah dengan penyesalan
Jangan pula lihat masa depan dengan ketakutan
Tapi jalani saat ini dengan penuh kesabaran dan pengertian*

berpegang pada ketekunan bakal tercapai cita-cita

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Penulis memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT, Allah yang telah memberikah kehidupan yang beranekaragam bagipenulis, sehingga atas berkah dan rahmat-Nya penulis mampu dan berhasil menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Set Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Financial Leverage” (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)** ini dengan baik.

Skripsi ini ditulis dalam upaya melengkapisyarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1, di Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta. Banyak pihak yang dengan tulus membantu, baik moril ataupun secara langsung dan tidak langsung yang terlibat, memberi saran maupun kritik mulai dari ide sampai penulis skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan hati yang tulus dan sudah sepantasnya penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan anugerah, kemudahan, kekuatan dan kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga ini bias menjadi amalan kecilku yang Engkau ridhoi dan Engkau terima. Amin Ya Rabb
2. Bapak Ichsan Setiyobudi, S.E., M.Si., Ak, CA selaku dosen pembimbing I dan Ibu Dwi Sudaryati, S.E., M.Acc., Ak, CA selaku dosen pembimbing II yang telah

banyak meluangkan waktu ditengah-tengah kesibukannya untuk memberikan bimbingan, saran dan masukan-masukan yang sangat berharga sehingga skripsi ini dapat terwujud.

3. Terima kasih dari hati yang paling dalam untuk Orang Tua tercinta yang telah membesarkanku, merawatku, melimpahiku kasih sayang, doa, dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.
4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis selama menempuh studi.
5. Nugraheni Dian Pratiwi, terimakasih atas doa, perhatian, dukungandancintanya
6. Saya juga berterima kasih kepada semua pihak yang telah ikut membantu penyusunan Skripsi ini yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis berharap karya sederhana ini dapat memberikan manfaat yang sebesar-besarnya pada berbagai pihak yang terkait. Selain itu, penulis menyadari bahwa karya yang telah berhasil diselesaikan ini masih jauh dari sempurna, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran membangun yang dapat membantukaryaini untuk menjadi lebih baik lagi.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 18 Agustus 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	iii
ABSTRAKSI	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1.LatarBelakangMasalah.....	1
1.2.RumusanMasalah.....	6
1.3.TujuanPenelitian	6
1.4.ManfaatPenelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1. LandasanTeori.....	9
2.1.1. PengertianInvestasi	9
2.1.2. Pengertian Investment Opportunity Set (IOS) ...	12

2.1.3. Karakteristik Investment Opportunity Set (IOS)	13
2.1.4. Pengukuran IOS	15
2.1.5. Kebijakan Dividen	17
2.1.6. Kebijakan Pendanaan	18
2.1.7. Leverage Finansial	20
2.1.8. Teori Contracting	22
2.2. Tinjauan Penelitian Terdahulu	26
2.3. Hipotesis	28
2.4. Kerangka Pemikiran	35
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1. Populasi dan Sampel	37
3.2. Variabel Penelitian	37
3.3. Metode Pengambilan Data	40
3.4. Metode Analisis Data	40
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	44
4.1. Analisis Deskriptif	45
4.2. Analisis Statistik	47
4.2.1. Analisis Faktor	48
4.2.2. Pengujian Hipotesis Pertama	52
4.2.3. Pengujian Hipotesis Dua, Tiga, Empat	56
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian	59
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	65
5.1. Kesimpulan	65
5.2. Saran	66
DAFTAR PUSTAKA	68

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Seleksi Sampel.....	44
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Variabel yang Digunakan.....	45
Tabel 4.3. Uji KMO	49
Tabel 4.4. Eigenvalue Faktor Terpilih Variabel IOS	50
Tabel 4.5. Pembagian Faktor dengan Metode Varimax.....	55
Tabel 4.6. Korelasi Rank Spearman	53
Tabel 4.7. Uji Normalitas	57
Tabel 4.8. Hasil Uji Mann Whitney U	58

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. KerangkaPemikiran.....	36

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Pengukuran IOS
- Lampiran 2. Analisis Deskriptif
- Lampiran 3. Analisis Faktor
- Lampiran 4. Korelasi Rank Spearman
- Lampiran 5. Uji Normalitas
- Lampiran 6. Uji Mann Whitney