

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DEVIDEN,
RISIKO, RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO
AKTIVITAS PERUSAHAAN TERHADAP
SET KESEMPATAN INVESTASI**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh :

Nama : Agustina Maria Marpaung

NIM : 52407002

NO. MULAI	147 / AK 095
TARIF	21 JUNI 2011
PERIODE	2011 / AH 1 MARCH / P
TERIMA	21 JUNI 2011

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA MADIUN**

2011

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DEVIDEN,
RISIKO, RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO
AKTIVITAS PERUSAHAAN TERHADAP
SET KESEMPATAN INVESTASI**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh :

Nama : Agustina Maria Marpaung
NIM : 52407002

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA MADIUN**

2011

Skripsi berjudul

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DEVIDEN,
RISIKO, RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO
AKTIVITAS PERUSAHAAN TERHADAP
SET KESEMPATAN INVESTASI**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Agustina Maria Marpaung (52407002)

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 13 Mei 2011

Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

Sri Rustianingsih, S.E., M.Si., Ak.

Pembimbing II

Intan Immanuel, S.E., M.SA

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi
Unika Widya Mandala Madiun



Veronika Agustini SM, S.E., M.Si.

Ketua Jurusan Akuntasi
Unika Widya Mandala Madiun



Theresia Purbandari, S.E., M.Sc.

Skripsi berjudul

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DEVIDEN,
RISIKO, RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO
AKTIVITAS PERUSAHAAN TERHADAP
SET KESEMPATAN INVESTASI**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Agustina Maria Marpaung (52407002)

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 13 Mei 2011

Tim Penguji Skripsi

1. **Dwi Handayani, S.E., M.Si.**

()

Ketua

2. **Intan Immanuel, S.E., M.SA**

()

Anggota

3. **Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak**

()

Anggota

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul: **Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Risiko, Rasio Profitabilitas dan Rasio Aktivitas Perusahaan Terhadap Set Kesempatan Investasi** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jikalau terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar kesarjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 13 Mei 2011



Agustina Maria Marpaung

MOTTO

“Dalam kehidupan kita pasti akan bertemu dengan tembok besar yang mendorong kita untuk berhenti. Akan tetapi, percayalah bahwa Tuhan selalu menolong kita untuk melompati tembok besar itu jika kita mau berusaha. Jangan pernah berhenti sebelum Dia selesai! *Because, There's nothing impossible with God!!* Percayalah kita pasti akan sampai ke *finish.*”

Penulis persembahkan kepada:

1. Bapak, mamak dan adik-adikku
2. Opungku
3. *Someone special*

ABSTRAKSI

Persaingan antar perusahaan yang tinggi mendorong setiap perusahaan untuk meningkatkan usaha-usahanya sehingga dapat bertahan ditengah persaingan. Perusahaan berusaha meningkatkan *return* yang diperoleh melalui setiap investasi yang dilakukan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris bahwa terdapat pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen, risiko, rasio profitabilitas, dan rasio aktivitas terhadap set kesempatan investasi.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2006-2008, *closing price* dan beta koreksi. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 93 perusahaan yang diperoleh dengan menggunakan teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling*. Set kesempatan investasi diukur dengan proksi berbasis harga yang terdiri dari *market to book value of equity* (MVE/BVE), *market to book value of assets* (MVA/BVA), *property, plant, and equipment to book value of assets* (PPE/BVA) dan proksi berbasis investasi yang terdiri dari *capital expenditure to book value assets* (CEP/BVA), *capital addition to market value of assets* (CAP/MVA). Nilai set kesempatan investasi dari proksi tersebut kemudian dianalisis menggunakan *common factor analysis*, *factor score* kemudian diperingkat dan dibagi dalam 2 kelompok yaitu perusahaan yang tingkat pertumbuhannya tinggi (*dummy 1*) dan perusahaan yang tingkat pertumbuhannya rendah (*dummy 0*). *Logistic regression* digunakan untuk menguji pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen, risiko, rasio profitabilitas dan rasio aktivitas terhadap set kesempatan investasi.

Penelitian ini menemukan bukti bahwa kebijakan dividen yang diukur dengan variabel *dividend yield* (DY) dan rasio profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap set kesempatan investasi. Sedangkan kebijakan hutang, kebijakan dividen yang diukur dengan variabel *dividend payout ratio* (DPR), risiko dan rasio aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap set kesempatan investasi.

Kata kunci: Kebijakan Hutang, Kebijakan dividen, Risiko, Rasio profitabilitas, Rasio aktivitas dan Set kesempatan investasi

KATA PENGANTAR

Salam Sejahtera,

Terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan kelancaran dan kemudahan sehingga saya sebagai penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Risiko, Rasio profitabilitas dan Rasio aktivitas terhadap Set Kesempatan Investasi”. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari hambatan, namun berkat bimbingan, arahan, bantuan dan semangat dari berbagai pihak maka penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Veronika Agustini SM, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
2. Ibu Theresia Purbandari, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
3. Ibu Sri Rustianingsih, S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Intan Immanuel, S.E., M.SA. selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak/Ibu yang bertugas di perpustakaan yang telah memberikan pelayanan peminjaman buku literatur.

5. Bapak/Ibu yang bertugas di perpustakaan yang telah memberikan pelayanan peminjaman buku literatur.
6. Bapak, mamak dan adik-adikku yang selalu memberikan dukungan, doa dan semangat. Semoga Tuhan Yesus selalu memberkati dan memberikan kesehatan buat semuanya. Kalian adalah sumber semangat saya, dan saya akan terus berusaha buat kalian. Love You so much...
7. Opung, tante, kakak dan adikku dirumah yang telah memberikan bantuan baik materi, dukungan, dan doa. Terima kasih untuk semuanya Tuhan Yesus selalu memberkati.
8. Junior Ebzer Panggabean terima kasih buat semangat, dukungan dan doanya Tuhan Yesus selalu memberkati.
9. Buat para dosen yang telah memberikan mata kuliah, terima kasih atas ajarnya dan bimbingannya selama ini.
10. Bapak Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak. terima kasih telah meminjamkan buku tentang *analysis factor*, sehingga saya mengerti langkah-langkah dalam *analysis common factor*.
11. Buat teman-teman Akuntansi angkatan 2007, Devi, Afifah, Jasinta, Yumele, Azarya, Yunita, Erna, Silvie, Monica, Tiwi, Risna, Arik, Mayor, Ratna dan Bagus, terima kasih buat dukungan dan kebersamaan yang hangat selama menempuh kuliah di Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
12. Buat temen-temen pemuda GPIB Gamaliel Madiun, makasih buat semangat dan doanya.

Semoga Tuhan membalas kebaikan pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa masih terdapat keterbatasan dan kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, diharapkan kritik dan saran yang membangun diperlukan untuk skripsi ini. Penulis mengharapkan semoga hasil pemikiran yang tertuang dalam penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi setiap pembaca.

Terima kasih. Tuhan Yesus memberkati.

Madiun, 13 Mei 2011

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO/PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Penulisan Skripsi.....	7
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS....	9
A. Telaah Teori.....	9
1. Set Kesempatan Investasi.....	9
2. Kebijakan Hutang	14
3. Kebijakan Dividen	15
4. Risiko	16
5. Rasio Profitabilitas.....	18
6. Rasio Aktivitas.....	18
B. Pengembangan Hipotesis.....	19
C. Kerangka Pemikiran Teoritis	24
BAB III. METODE PENELITIAN.....	25
A. Desain Penelitian	25
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	25
C. Variabel Penelitian, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	27
D. Lokasi dan Waktu Penelitian	30
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data	31
F. Teknik Analisis	31
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	35
A. Data Penelitian.....	35
B. Hasil Penelitian.....	36
1. Analisis Statistik Deskriptif	36
2. <i>Common Factor Analysis</i>	38

3. Pengujian Regresi Logistik	45
4. Hasil Pengujian Hipotesis	48
C. Pembahasan	50
 BAB V. SIMPULAN DAN SARAN	56
A. Simpulan	56
B. Keterbatasan	58
C. Saran	58
 DAFTAR PUSTAKA	59
 DAFTAR LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Proses Pengambilan Sampel	34
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	35
Tabel 4.3	Hasil Uji Kelayakan Variabel	38
Tabel 4.4	Communalities	38
Tabel 4.5	Total Variance Explained.....	39
Tabel 4.6	Factor Matrix.....	40
Tabel 4.7	Rotated Factor Matrix	42
Tabel 4.8	Factor Transformation matrix	43
Tabel 4.9	Nilai -2logL untuk Model yang hanya Memasukkan Konstanta	45
Tabel 4.10	Nilai -2logL untuk Model dengan Konstanta dan Variabel Bebas	45
Tabel 4.11	Nilai Statistik Hosmer and Lemeshow'e Goodness for fit test	45
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Regresi Logistik.....	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran Teoritis..... 24

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Tabel Nama Perusahaan
Lampiran 2 Tabel Data Keuangan
Lampiran 3 Tabel Kebijakan Hutang
Lampiran 4 Tabel Dividen perlembar
Lampiran 5 Tabel Kebijakan Dividen (*Dividend yield*)
Lampiran 6 Tabel Kebijakan Dividen (*Dividend payout ratio*)
Lampiran 7 Tabel Beta Koreksi
Lampiran 8 Tabel Rasio Profitabilitas
Lampiran 9 Tabel Rasio Aktivitas
Lampiran 10 Tabel Rasio *Market to book value of equity* (MVE/BVE)
Lampiran 11 Tabel Rasio *Market to book value of assets* (MVA/BVA)
Lampiran 12 Tabel *Property, plant, and equipment to book value of assets*
(PPE/BVA)
Lampiran 13 Tabel *Capital expenditure to book value assets* (CEP/BVA)
Lampiran 14 Tabel *Capital addition to market value of assets* (CAP/MVA)
Lampiran 15 Tabel *Factor Score*
Lampiran 16 Tabel Peringkat Perusahaan berdasarkan pertumbuhannya
Lampiran 17 Tabel data perusahaan yang Pertumbuhannya Tinggi dan Rendah
Lampiran 18 Tabel Statistik deskriptif
Lampiran 19 Hasil *Factor Analysis*
Lampiran 20 Hasil *Logistic Regression*