

**Skripsi**

**Perbedaan Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan *Financial Leverage* Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh**

**Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang**



**Budi Tanuwijaya  
06.60.0007**

**Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang  
2009**

Skripsi dengan judul:

**Perbedaan Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan *Financial Leverage* Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh**

Oleh:

Budi Tanuwijaya

06.60.0007



Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 08 Juni 2010

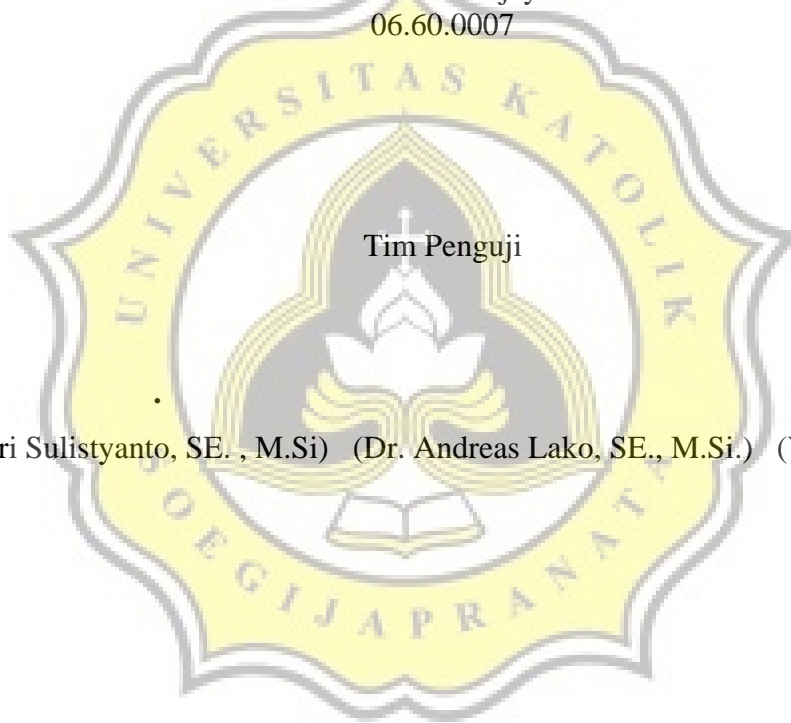
Pembimbing

Yusni Warastuti, SE., Msi.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :  
Rabu, 7 Juli 2010 skripsi dengan judul :

**Perbedaan Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Financial  
Leverage Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh**

Oleh :  
Budi Tanuwijaya  
06.60.0007



Tim Penguji

(H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si) (Dr. Andreas Lako, SE., M.Si.) (Yusni Warastuti, SE., M.Si)

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Unika Soegijapranata

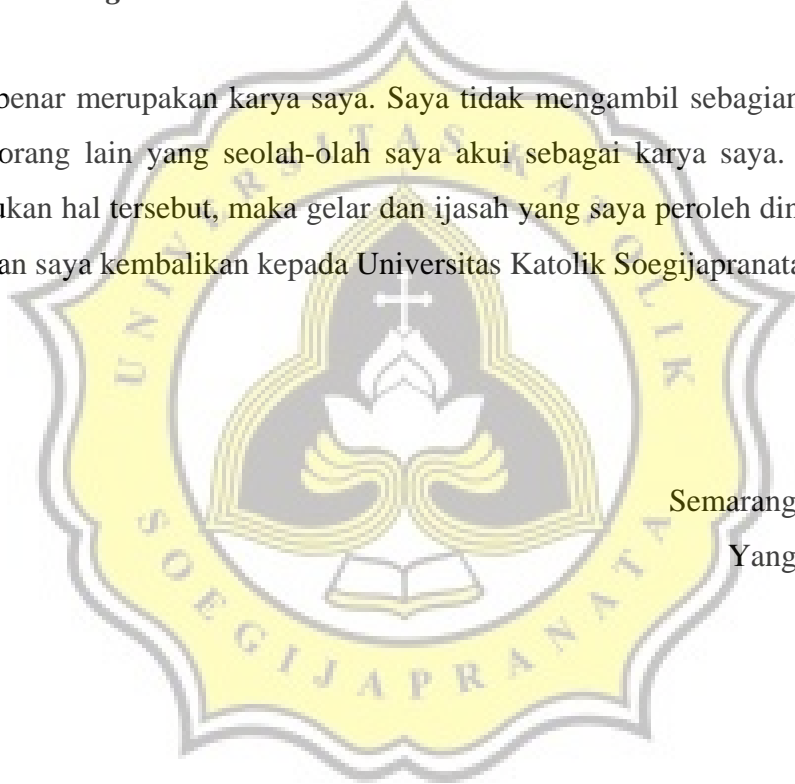
Dr. Andreas Lako, M.Si.

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

### **Perbedaan Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan *Financial Leverage* Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh**

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.



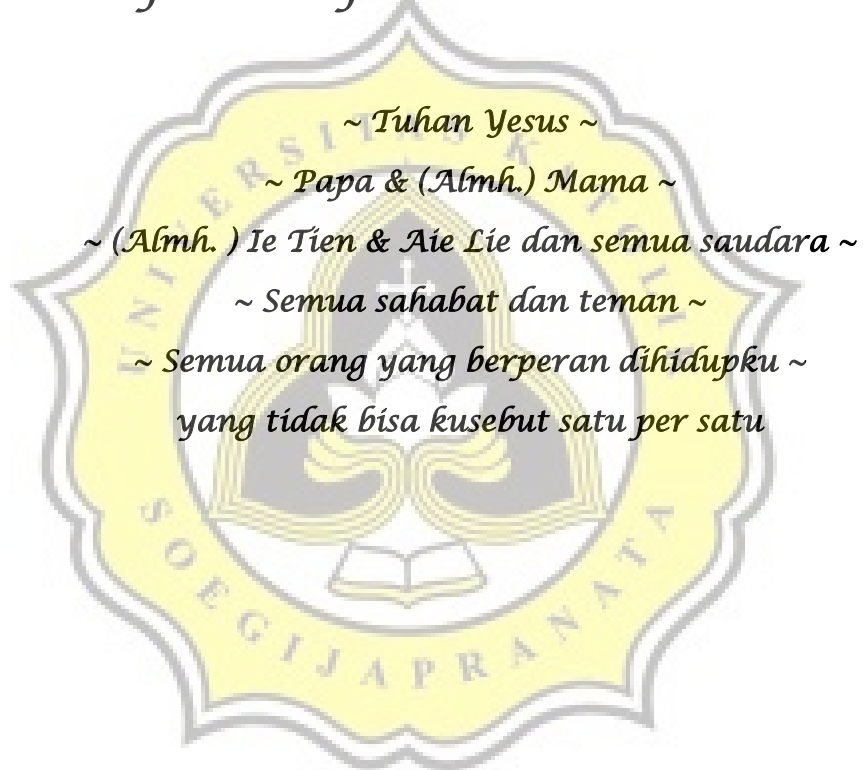
Semarang, 12 Juli 2010

Yang Menyatakan,

Budi Tanuwijaya

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Skripsi ini dipersembahkan untuk:*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul "*PERBEDAAN KEBIJAKAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN FINANCIAL LEVERAGE PADA PERUSAHAAN BERTUMBUH DAN TIDAK BERTUMBUH*" telah dapat penulis . Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat memperoleh gelar pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Topik ini dipilih karena penulis ingin mengetahui perbedaan kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, dan *financial leverage* pada perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh yang nantinya diharapkan dapat berguna bagi pengambilan keputusan baik oleh perusahaan, investor, kreditur, dan pihak-pihak lain yang terkait dengan perusahaan baik secara langsung maupun tidak. Skripsi ini berhasil menemukan bukti empiris bahwa terdapat perbedaan signifikan kebijakan pendanaan yang diukur dengan variabel berkaitan dengan nilai pasar, dan tidak ada perbedaan signifikan untuk kebijakan pendanaan yang diukur dengan variabel berkaitan dengan nilai buku, kebijakan dividen, dan *financial leverage*. Hal ini disebabkan oleh ekspektasi investor dan juga terkait kondisi perekonomian suatu negara.

Selesainya skripsi ini peneliti akui tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Andreas Lako, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi.

2. Yusni Warastuti, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi dan Dosen Pembimbing atas dorongan, dukungan, dan nasehatnya kepada penulis agar cepat menyelesaikan studi dan juga atas waktunya untuk membimbing penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi dan menjadi orang yang lebih baik lagi.
3. H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si & Dr. Andreas Lako, SE., M.Si selaku Dosen Penguji untuk segala kritik dan sarannya sehingga penulis dapat mengetahui kekurangan dan berusaha memperbaikinya semaksimal mungkin
4. (Almh.) Mama, Papa, Aie Lie, (Almh.) Ie Tien yang selalu mendorong, mendukung, dan menginspirasi penulis dalam menyelesaikan studi
5. Agnes, Melinda, Hayu, Ika, Krisnanti, Aghata, Hendy, teman-teman Kost Anugerah, teman-teman Akuntansi angkatan 2006, teman-teman kampus lainnya yang tidak bisa saya sebut satu per satu yang selalu ada dalam suka dan duka selama penulis menjalani studi.
6. Orang yang sudah berperan dalam hidup penulis hingga detik ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu

Akhirnya kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu dalam kesempatan ini. Semoga Tuhan Yang Maha Esa melimpahkan pahala dan rizki atas segala amal baiknya.

Semarang, 12 Juli 2010

Peneliti

Budi Tanuwijaya

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
ABSTRAK .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
1.4 Kerangka Pikir .....	11
1.5 Sistematika Penulisan .....	13
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	14
2.1 Landasan Teori .....	14
2.1.1 Teori Pertumbuhan Perusahaan .....	14
2.1.2 Set Kesempatan Investasi / IOS .....	16
2.1.3 Kebijakan Pendanaan .....	20



2.1.4 Kebijakan Dividen .....	22
2.1.5 Financial Leverage .....	25
2.2 Pengembangan Hipotesis .....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>34</b>
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian .....	34
3.2 Sumber dan Jenis Data .....	35
3.3 Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian .....	36
3.4 Alat Analisis Data .....	40
3.4.1 Analisis Faktor .....	40
3.4.2 Uji Asumsi Klasik .....	42
3.4.3 Uji Beda T-Test (Independent Sample T-Test) ...	43
3.4.4 Uji U Mann Whitney .....	43
<b>BAB IV HASIL DAN ANALISIS .....</b>	<b>46</b>
4.1 Analisis Faktor .....	46
4.2 Uji Normalitas .....	52
4.3 Pengujian $H_{a1-a}$ dan $H_{a1-b}$ .....	55
4.4 Pengujian $H_{a2-a}$ dan $H_{a2-b}$ .....	57
4.5 Pengujian $H_{a3}$ .....	60
<b>BAB V KESIMPULAN DAN IMPLIKASI .....</b>	<b>63</b>
5.1 Kesimpulan .....	63
5.2 Implikasi.....	64
5.3 Keterbatasan dan Saran.....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>66</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>68</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Proses Penyampelan.....	35
Tabel 4.1	Uji MSA .....	46
Tabel 4.2	<i>Communalities</i> .....	47
Tabel 4.3	Hasil Analisis Faktor .....	48
Tabel 4.4	Keanggotaan Faktor Sebelum Rotasi Varimax .....	49
Tabel 4.5	Keanggotaan Faktor Setelah Rotasi Varimax .....	50
Tabel 4.6	<i>Paired Sample T-Test</i> .....	51
Tabel 4.7	Uji Normalitas Sebelum Transformasi .....	52
Tabel 4.8	Uji Normalitas Setelah Transformasi .....	53
Tabel 4.9	Uji Normalitas Setelah Menghilangkan Data Oulier .....	54
Tabel 4.10	Uji Beda T-Test (Kebijakan Pendanaan) .....	55
Tabel 4.11	Uji Beda T-Test ( <i>Dividend Payout</i> ).....	58
Tabel 4.12	Uji U Mann Whitney ( <i>Dividend Yield</i> ) .....	58
Tabel 4.13	Uji U Mann Whitney ( <i>Leverage Ratio</i> ) .....	60

## DAFTAR TABEL

Gambar 1.1	Kerangka Pikir.....	11
------------	---------------------	----



## Abstrak

Penilaian kondisi suatu perusahaan apakah perusahaan itu bertumbuh atau tidak bertumbuh adalah sangat penting. Menurut Saputro (2003) peluang pertumbuhan perusahaan tersebut terlihat pada kesempatan investasi yang diproksikan dengan berbagai macam kombinasi nilai set kesempatan investasi (IOS: *investment opportunity set*). Telah dilakukan penelitian terdahulu mengenai hubungan IOS dengan kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, dan *leverage financial* namun hasilnya tidak konsisten antara penelitian yang satu dengan penelitian yang lainnya. Maka penelitian ini ingin menguji kembali fenomena ini dengan tujuan untuk melihat apakah ada perbedaan signifikan kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, dan *leverage financial* antara perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh. Dimana IOS untuk pengklasifikasian perusahaan. Penelitian ini memperpanjang periode sampel dan menambah proksi IOS, karena semakin banyak proksi yang digunakan maka hal ini menunjukkan semakin tepat dalam menentukan kelompok atau karakteristik perusahaan.

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang membagikan dividen tunai dari semua sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2004-2007, kecuali sektor keuangan dan menggunakan uji beda t-test dan uji U Mann Whitney untuk melihat apakah ada perbedaan signifikan kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, dan *financial leverage* para perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh. Hasilnya ditemukan bukti bahwa ada perbedaan signifikan untuk kebijakan pendanaan yang yang diukur dengan variabel berkaitan dengan nilai pasar, dan tidak ada perbedaan signifikan untuk kebijakan pendanaan yang diukur dengan variabel berkaitan dengan nilai buku, kebijakan dividen, dan *financial leverage*.

*Keywords* : *Investment Opportunity Sets (IOS), kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, financial leverage, perusahaan.*