

**“ Analisis Perbedaan Kebijakan Hutang, Kebijakan Pendanaan, Kebijakan
Deviden, Beta Sekuritas, Reaksi Pasar, dan Profitabilitas pada Perusahaan
Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh yang diukur dengan Pendekatan Investment
Opportunity Set (IOS) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) “**

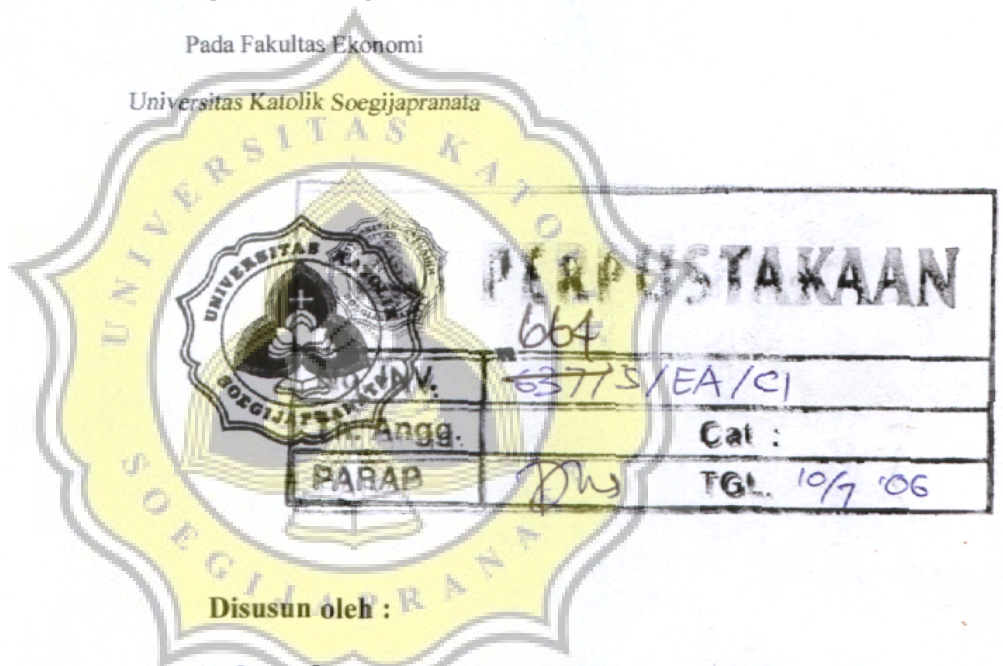
Skripsi :

Diajukan Sebagai Syarat Untuk Memenuhi Persyaratan

Mencapai Gelar Kesarjanaan S1

Pada Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata



Disusun oleh :

Andreas Santoso

02.60.0081

FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

SEMARANG

2006

Skripsi dengan judul :

“ Analisis Perbedaan Kebijakan Hutang, Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Beta Sekuritas, Reaksi Pasar dan Profitabilitas pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh yang diukur dengan Pendekatan Investment Opportunity Set (IOS) Di Bursa Efek Jakarta (BEJ) “

Oleh :

Andreas Santoso



Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing :

Semarang, 11 Mei 2006

Pembimbing

H.Sri Sulistyanto, SE.,Msi.

Skripsi dengan judul :

“ Analisis Perbedaan Kebijakan Hutang, Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Beta Sekuritas, Reaksi Pasar dan Profitabilitas pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh yang diukur dengan Pendekatan Investment Opportunity Set (IOS) Di Bursa Efek Jakarta (BEJ) “

Oleh :

Andreas Santoso

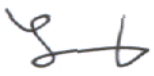
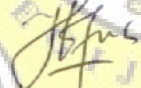
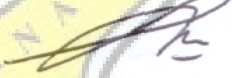
Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :

Tim Penguji

Penguji II

Penguji III

Penguji I


H. Sri Sulistyanto, SE., Msi.  Yusni Warastuti, SE., Msi  Linda Kusumaning SE., Msi., Akt.

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata


A. Sentot Sucianto, Ph., D.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan rahmat-Nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik yang berjudul :

“ Analisis Perbedaan Kebijakan Hutang, Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Beta Sekuritas, Reaksi Pasar dan Profitabilitas pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh yang diukur dengan Pendekatan Investment Opportunity Set (IOS) Di Bursa Efek Jakarta (BEJ) “

Selama penyusunan skripsi ini, penulis telah banyak mendapat bantuan baik berupa bimbingan, pengarahan, dan dorongan dari berbagai pihak yang bermanfaat. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak yang membantu dalam menyelesaikan skripsi ini antara lain :

1. Bapak A.Sentot Suciarto ,Ph.,D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata
2. Ibu Theresia Dwi Hastuti ,SE.,Msi.,Akt. selaku Kepala Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata
3. Bapak Sansaloni Butar-Butar ,SE.,Msi.,Akt selaku Dosen Wali
4. Bapak H.Sri Sulistyanto ,SE.,Msi. selaku Dosen Pembimbing
5. Seluruh Dosen yang telah mendidik dan memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis
6. Papi dan Mami tercinta yang telah mendorong dan mendoakan penulis



7. Teman baik penulis yaitu I'in yang telah banyak membantu dan juga teman-teman lain : Ferry, Gunawan, Puji, Ani.

Penulis menyadari sepenuhnya masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Akhir kata penulis senantiasa berharap bahwa skripsi ini dapat bermanfaat besar bagi semua orang yang berkepentingan.



DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR DAN TABEL.....	viii
ABSTRAK.....	ix
BAB I : PENDAHULUAN	
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	4
I.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	
I.3.1 Tujuan Penelitian.....	4
I.3.2 Manfaat Penelitian.....	4
I.4 Sistematika Penelitian.....	5
BAB II : LANDASAN TEORI	
II.1 Pengertian Pasar Modal.....	6
II.2 Pengertian Investasi.....	6
II.3 Saham.....	6
II.4 Investment Opportunity Set (IOS).....	7
II.5 Kebijakan Hutang.....	8

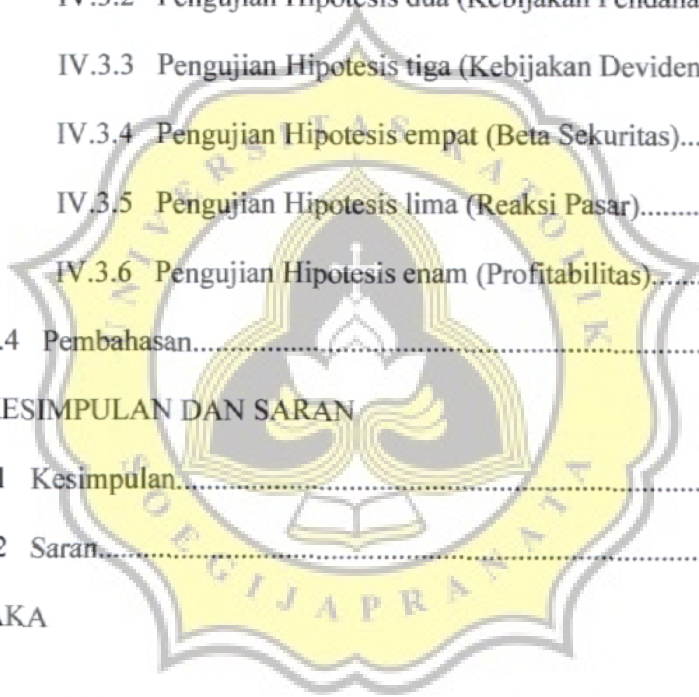
II.6	Kebijakan Pendanaan.....	9
II.7	Kebijakan Deviden.....	10
II.8	Beta Sekuritas.....	11
II.9	Reaksi Pasar.....	12
II.10	Profitabilitas.....	13
II.11	Penelitian Terdahulu.....	14
III.1	Pengembangan Hipotesis	
III.1.1	Variabel Kebijakan Hutang.....	19
III.1.2	Variabel Kebijakan Pendanaan.....	20
III.1.3	Variabel Kebijakan Deviden.....	21
III.1.4	Variabel Beta Sekuritas.....	22
III.1.5	Variabel Reaksi Pasar.....	22
III.1.6	Variabel Profitabilitas.....	23
III.2	Kerangka Pikir.....	23

BAB III

: METODE PENELITIAN

III.1	Populasi dan Sampel.....	25
III.1.1	Populasi Penelitian.....	25
III.1.2	Sampel Penelitian.....	25
III.1.3	Sumber dan Jenis Data.....	26
III.2	Definisi dan Pengukuran Variabel.....	27
III.3	Metode Pengumpulan Data.....	32
III.4	Metode Analisis Data.....	33
III.4.1	Analisis Faktor.....	33
III.4.2	Pengujian Asumsi Klasik.....	34

	III.4.3 Pengujian Hipotesis.....	34
BAB IV	: HASIL ANALISIS	
	IV.1 Penyeleksian Sampel Berdasarkan Proksi IOS.....	36
	IV.2 Analisis Regresi.....	37
	IV.3 Pengujian Hipotesis.....	39
	IV.3.1 Pengujian Hipotesis satu (Kebijakan Hutang).....	39
	IV.3.2 Pengujian Hipotesis dua (Kebijakan Pendanaan).....	39
	IV.3.3 Pengujian Hipotesis tiga (Kebijakan Deviden).....	40
	IV.3.4 Pengujian Hipotesis empat (Beta Sekuritas).....	41
	IV.3.5 Pengujian Hipotesis lima (Reaksi Pasar).....	42
	IV.3.6 Pengujian Hipotesis enam (Profitabilitas).....	43
	IV.4 Pembahasan.....	44
BAB V	: KESIMPULAN DAN SARAN	
	V.1 Kesimpulan.....	47
	V.2 Saran.....	48
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		



DAFTAR GAMBAR DAN TABEL

Tabel 1	(Rangkuman Hasil Penelitian Set Kesempatan Investasi [IOS]).....	18
Tabel 2	(Proses Pemilihan Sampel).....	26
Tabel 3	(Common Factor Analysis).....	36
Tabel 4	(Uji Normalitas Enam Variabel).....	38
Tabel 5	(Uji Homogenitas Enam Variabel).....	38
Tabel 6	(Hasil Uji Normalitas dan Homogenitas Kebijakan Hutang).....	39
Tabel 7	(Hasil Uji T test <i>Book Debt to Equity</i>).....	39
Tabel 8	(Hasil Uji Normalitas dan Homogenitas Kebijakan Pendanaan).....	40
Tabel 9	(Hasil Uji T test <i>Market Debt to Equity</i>).....	40
Tabel 10	(Hasil Uji Normalitas dan Homogenitas Kebijakan Deviden).....	41
Tabel 11	(Hasil Uji T test <i>Deviden Payout</i>).....	41
Tabel 12	(Hasil Uji Normalitas dan Homogenitas Beta Sekuritas).....	41
Tabel 13	(Hasil Uji T test Beta Resiko).....	42
Tabel 14	(Hasil Uji Normalitas dan Homogenitas Reaksi Pasar).....	42
Tabel 15	(Hasil Uji T test CAR).....	43
Tabel 16	(Hasil Uji Normalitas dan Homogenitas Profitabilitas).....	43
Tabel 17	(Hasil Uji T test ROA).....	43

ABSTRAKSI

Perusahaan harus dapat menangkap dan memanfaatkan peluang investasi yang bertujuan agar perusahaan dapat bertumbuh. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti kebijakan hutang, kebijakan pendanaan, kebijakan deviden, beta sekuritas, reaksi pasar, dan profitabilitas pada perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh. Proksi untuk pertumbuhan perusahaan yaitu Investment Opportunity Set (IOS). Penelitian ini menggunakan 5 proksi yaitu PPE/BVA, MVE/BVE, MVA/BVA, P/E, Varret. Kemudian perusahaan diklasifikasikan menggunakan *Common Factor Analysis* dengan proksi IOS menjadi perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di BEJ periode 2001-2003. Perusahaan yang memenuhi kriteria sebanyak 130 perusahaan, kemudian diambil 40% (52 perusahaan bertumbuh) dan 40% (52 perusahaan tidak bertumbuh). Pengujian hipotesis menggunakan Uji Independent Sampel Test. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ada perbedaan antara perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh pada kebijakan pendanaan, kebijakan deviden, beta sekuritas, dan profitabilitas, sedangkan pada kebijakan hutang dan reaksi pasar tidak ada perbedaan antara perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh.

