

Skripsi

**ANALISIS PERBEDAAN KEBIJAKAN PENDANAAN, KEBIJAKAN
DEVIDEN, DAN REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN BERTUMBUH
DAN TIDAK BERTUMBUH YANG DIUKUR DENGAN PENDEKATAN
PROKSI *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Akuntansi

Di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



Oleh :

Woro Widianingrum

00.60.0133

**Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata**

Semarang

2004

ABSTRAKSI

Dalam meningkatkan pertumbuhannya, perusahaan harus dapat menangkap dan memanfaatkan peluang investasi, karena investasi merupakan masukan dana bagi perusahaan. Oleh karena itu investasi memiliki peranan yang penting dalam perusahaan. Penelitian ini adalah untuk menganalisis kebijakan pendanaan, kebijakan deviden, dan perubahan harga saham pada perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh dengan menggunakan proksi IOS (Investment Opportunity Set).

Dalam penelitian ini terdapat enam proksi IOS yang digunakan sebagai indikator pertumbuhan perusahaan, antara lain : PPE/BVA, MVE/BE, P/E, MVA/BVA, CAP/MVA, dan VARIAN. Keenam proksi tersebut dianalisis dengan menggunakan *Common Factor Analysis*. Dari hasil *Common Factor Analysis* 39 perusahaan digolongkan kedalam perusahaan bertumbuh dan 39 perusahaan digolongkan dalam perusahaan tidak bertumbuh dari sampel 97 perusahaan go public di BEJ yang diteliti.

Dilakukan uji Normalitas dan Homogenitas untuk kebijakan pendanaan, kebijakan deviden dan reaksi pasar. Dari uji normalitas didapatkan hasil bahwa data yang digunakan tidak normal, hal ini dikarenakan ada beberapa perusahaan yang memiliki nilai ekstrim. Agar tidak mengganggu hasil penelitian maka perusahaan yang memiliki data yang ekstrim tersebut dihilangkan sehingga jumlah sampel menjadi 32 perusahaan bertumbuh dan 32 perusahaan tidak bertumbuh.

Hasil penelitian pada hipotesis pertama, yaitu mengenai kebijakan pendanaan hasilnya menolak hipotesis, dimana tidak ada perbedaan yang signifikan antara perusahaan bertumbuh maupun tidak bertumbuh dalam menetapkan *book debt to equity*. Pada hipotesis kedua, yaitu mengenai kebijakan deviden juga menolak hipotesis dimana baik perusahaan bertumbuh maupun tidak bertumbuh tidak memiliki perbedaan dalam menetapkan *dividen Payout*. Pada hipotesis ketiga mengenai reaksi pasar hasilnya menolak hipotesis, hal ini berarti bahwa dalam melakukan transaksi saham para investor tidak berpengaruh pada kriteria perusahaan, yaitu apakah perusahaan itu bertumbuh ataupun tidak bertumbuh maupun pengaruh hari perdagangan yaitu 3 hari sebelum dan tiga hari sesudah tanggal pelaporan keuangan.

Dari hasil pengujian diatas ternyata hasil penelitian sepaham dengan hasil penelitian sebelumnya yaitu oleh Iswahyuni dan Suryanto (2002) mengenai kebijakan pendanaan, kebijakan deviden, dan reaksi pasar.

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i.
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Pernyataan Keaslian Skripsi.....	iv
Halaman Persembahan.....	v
Abstraksi.....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel.....	x
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Lampiran.....	xii
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	
1.3.1 Tujuan penelitian.....	6
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	6
1.4 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II : LANDASAN TEORI	
II.1 Pengertian Pasar Modal.....	9
II.2 Pengertian Investasi.....	9
II.3 Saham.....	10

II.4 Investment Opportunity Set (IOS).....	11
II.5 Kebijakan Pendanaan.....	13
II.6 Kebijakan Deviden.....	15
II.7 Reaksi Pasar	17
II.8 Penelitian Terdahulu.....	18
II.9 Pengembangan Hipotesis :	
II.9.1 Variabel Kebijakan Pendanaan.....	27
II.9.2 Variabel Kebijakan Deviden.....	28
II.9.3 Variabel Reaksi Pasar.....	29
II.10 Kerangka Pikir.....	31
II.11 Definisi dan Pengukuran Variabel.....	33
BAB III : METODE PENELITIAN	
III.1 Populasi dan Sampel	
III.1.1 Populasi Penelitian	39
III.1.2 Sampel Penelitian.....	39
III.2 Sumber dan Jenis Data	41
III.3 Metode Analisis Data.....	43
III.3.1 Analisis Faktor.....	43
III.3.2 Pengujian Normalitas dan Homogenitas.....	44
III.3.3 Uji Hipotesis.....	46
BAB IV : HASIL ANALISIS	
IV.1 Penyeleksian Sampel Berdasarkan proksi IOS.....	47

IV.2 Pengujian Hipotesis.....	50
IV.3 Pembahasan.....	56
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	
V.1 Kesimpulan.....	60
V.2 Saran.....	61
Daftar Pustaka.....	63
Lampiran	

