

Skripsi ini telah disahkan oleh Dosen Pembimbing Skripsi

Judul:

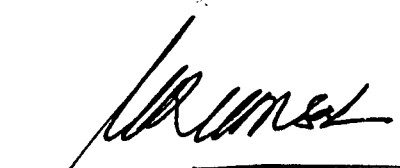
**Hubungan *Investment Opportunity Set* (IOS) Dengan
Realisasi Pertumbuhan, Kebijakan Pendanaan, Kebijakan
Dividen, dan Implikasinya pada Return Saham Perusahaan
Manufaktur yang *Go Public* di BEJ**

Disusun Oleh:

Nama : Meilina
No. Mhs : 01 312 445
Program Studi : Akuntansi

Yogyakarta, 7 Pebruari 2006

Dosen Pembimbing Skripsi



(Drs. Dekar Urumsah, S.Si, M.Com)

HALAMAN PERSEMBAHAN



Kupersembahkan karya kecil ini sebagai hasil jerih payahku untuk yang dekat dihatiku...

- *Allah SWT yang telah memberikan kehidupan dan nikmatnya.*
- *Ayahanda H. Karsiman K dan Ibundaku Kartinah yang selalu mendoakan dan menyayangiku.*
- *Abang-abangku Yono & Agus, serta adekku tersayang.*
- *Nenekku Alm. Hj Sutarni.*

tersayang. Terima kasih atas do'a, dorongan semangat, dukungan baik materiil maupun mental sipiritual.

5. Terima kasih untuk Nenekku Hj. Sutarni (Alm), paman Bawor serta Bibikku dan keluarga, atas dukungan dan doanya.
6. Buat Dendi, atas waktu dan semua yang sudah diberikan selama ini.....need U!!!
7. Teman-temanku, Ian, Kinkin, Poenitz, Rheeya, Niena, Tyaz, Qieqie, Yuni, Devi, Nana, Anak-anak Akuntansi Kelas E '01.
8. Teman-teman kostku, Cienti thanks ya buat pelajaran komputernya akhirnya ketemu juga rumusnya heee.....Yestie, Desi, dan Rita thanks buat kebersamaannya.
9. Dan semua temanku yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas semua dukungan dan persahabatannya selama ini.

Semoga Allah SWT akan memberikan balasan pahala yang setimpal atas kebaikan yang telah diberikan, Amien. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi sumbangan berharga bagi masyarakat pada umumnya, dan rekan-rekan mahasiswa pada khususnya untuk dilanjutkan dalam penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, Januari 2006

Penyusun

Meilina

Kemudian pengaruh rasio IOS tahun 2003 dengan realisasi pertumbuhan aktiva dan ekuitas 2004 adalah positif kecuali rasio MVA/BVA dan P/E. Kemudian jika diamati dari masing-masing rasio, hanya rasio CAP/BVA berpengaruh terhadap pertumbuhan aktiva dan ekuitas dengan nilai korelasi 0,5499 dengan P Value 0,0011 terhadap pertumbuhan aset dan korelasi 0,5345 dengan P Value 0,0016 terhadap pertumbuhan ekuitas, sedangkan rasio-rasio yang lain tidak ada yang berpengaruh baik terhadap pertumbuhan aktiva maupun terhadap pertumbuhan ekuitas.

Berdasarkan uraian di atas, maka hasil uji *Spearman Rank* yang mendukung penolakan hipotesis nol adalah rasio CAP/BVA terhadap pertumbuhan aktiva dan ekuitas.

4.3.2. Pengujian Hipotesis 2 dan 3

Pengujian hipotesis ini bertujuan untuk mengetahui adanya perbedaan rata-rata antara kebijakan pendanaan dan dividen pada perusahaan yang tumbuh dan yang tidak tumbuh selama tiga tahun, yaitu tahun 2002, 2003, dan 2004. Sebelum pengujian hipotesis dilakukan, maka akan dilakukan pengujian normalitas data terlebih dahulu dengan metode Uji *Kolmogorov Smirnov* terhadap variabel yang berkaitan dengan pengujian ini, yaitu rasio BD/E, MD/E, DP, dan DY.

Sebelum pengujian hipotesis dua dan tiga dilakukan, maka dilakukan pengujian normalitas data yang dilakukan dengan uji *Kolmogorov Smirnov*. Pemenuhan karakter data ini sangat diperlukan untuk mendapatkan hasil yang tidak bias. Model analisis yang dimaksud adalah pengujian *t-test* dan *multivariate*. Data yang berkaitan dengan pengujian hipotesis dua (H_2), dan tiga (H_3) meliputi rasio *book value of debt*

Kemudian tabel 4. 9 di bawah ini merupakan hasil pengujian atas CAR dan DP melalui *t-test*.

Tabel 4. 9
Hasil Pengujian CAR dan Dividen dengan t-Test

Variabel	IOS	N	Mean	t	Sign.
CAR	Tumbuh	16	0.0003	-0.0714	0.9435
	Tdk Tumbuh	16	0.0005	-0.0714	0.9435
DIV	Tumbuh	16	459.4688	1.6341	0.1127
	Tdk Tumbuh	16	110.9125	1.6341	0.1214
ROA	Tumbuh	16	14.4998	3.0857	0.0043
	Tdk Tumbuh	16	6.5018	3.0857	0.0057

Sumber: Data Sekunder Diolah

Berdasarkan tabel 4.9 diatas diketahui bahwa rata-rata CAR perusahaan yang tumbuh lebih kecil (0,0003) dibandingkan dengan rata-rata CAR perusahaan tidak tumbuh (0,0005). Hasil ini tidak searah dengan hipotesis yang diajukan, namun perbedaan angka tersebut tidak signifikan. Nilai t perbedaan tersebut hanya -0,0714 dengan signifikansi 0,9431. Oleh karena itu, hipotesis H_4 yang diajukan tidak didukung oleh bukti empiris ini. Berdasarkan temuan ini, kita dapat menyimpulkan bahwa perubahan harga saham antara perusahaan yang tumbuh dan tidak tumbuh tidak berbeda secara signifikan. Dengan kata lain, pasar tidak bereaksi atau tidak merespon secara berbeda antara perusahaan yang diklasifikasikan sebagai perusahaan yang tumbuh dan tidak tumbuh. Sebaliknya, pengujian beda rata-rata untuk dividen secara *cross-sectional* ini menunjukkan arah yang sama dengan hasil pengujian sebelumnya yang menggunakan cara *pooled*. Namun, hasil uji beda ini tidak signifikan secara statistik. Ini berarti secara *cross-sectional* kebijakan pembayaran dividen tidak berbeda antara perusahaan yang tumbuh dengan yang tidak tumbuh. Hasil ini dapat memberikan bukti bahwa pengujian secara *pooled* mempunyai daya uji yang lebih besar dibandingkan dengan cara *cross-sectional*, karena datanya lebih banyak.