

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP
KEBIJAKAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**

Skripsi S-1



**OLEH:
JESSICA WIDIYANTA
3103013011**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA
SURABAYA
2017**

PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP KEBIJAKAN
PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN

(Studi pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

JESSICA WIDIYANTA

3103013011

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2017

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP KEBIJAKAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN

(Studi pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)

OLEH:

JESSICA WIDIYANTA

3103013011

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Ec. C. Martono, M.Si

Tanggal: 06 Januari 2017

Pembimbing II,



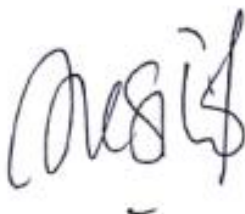
FX. Agus Djoko W., SE., M.Si

Tanggal: 11-1-2017

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Jessica Widiyanta dengan NRP 3103013011, Telah diuji pada tanggal 19 Januari 2017 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji,



Dr. Cicilia Erna Susilawati, SE, M.Si

NIK. 311. 97. 0268

Mengetahui :

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Lodovikus Laydi, MM., Ak., CA.
NIK. 321. 99. 0370



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si

NIK. 311. 99. 0369

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya,

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jessica Widiyanta

NRP : 3103013011

Judul Skripsi : Pengaruh *Growth Opportunity* Terhadap Kebijakan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen (Studi pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 6 Januari 2017

Yang menyatakan,



Jessica Widiyanta

KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis Panjatkan Kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala berkat yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Growth Opportunity* Terhadap Kebijakan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen (Studi pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)”. Adapun maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penyusunan dan Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, doa, motivasi dan bimbingan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM., selaku Wakil Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc, selaku Sekretaris Jurusan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Bapak Drs. Ec. C. Martono, M.Si., selaku Dosen Pembimbing I Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

6. Bapak F. X. Agus Joko Waluyo Prabowo. SE., M. Si selaku Dosen Pembimbing II Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
7. Ibu Dra. Ec.Arini MM. selaku Dosen Wali kelas A angkatan 2013.
8. Segenap dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama perkuliahan.
9. Orang tua dan segenap keluarga yang telah mendukung penulis untuk menyelesaikan skripsi ini dari awal hingga selesai.
10. Teman-teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Evanti Andriani selaku *editor* dan *sissy*, teman-teman di Gereja Mawar Sharon Sidoarjo, dan teman-teman WWIND.
11. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu yang ikut membantu dalam doa, semangat, waktu dan sebagainya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan mengandung banyak keterbatasan. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan dan berguna sebagai bahan dasar untuk penelitian selanjutnya. Penulis memohon maaf apabila ditemui penulisan kata yang kurang berkenan. Semoga kita semua berbahagia dan selalu disertai oleh Tuhan Yang Maha Esa.

Surabaya, Januari 2017

Jessica Widiyanta

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN DAN PUBLIKASI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Landasan Terori.....	10
2.2.1 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	10
2.2.2 Kebijakan Pendanaan.....	11
2.2.2.1 <i>Trade Off Theory</i>	11
2.2.2.2 <i>Pecking Order Theory</i>	12

2.2.2.3	<i>Equity Market Timing</i>	13
2.2.3	Kebijakan Dividen.....	13
2.2.3.1	<i>Dividend Irrelevance Theory</i>	13
2.2.3.2	<i>Bird In The Hand Theory</i>	14
2.2.3.3	<i>Tax Differential Theory</i>	14
2.2.3.4	<i>Clientele Effect</i>	14
2.2.3.5	<i>Dividend signaling theory</i>	15
2.2.4	Ukuran Perusahaan.....	15
2.2.5	Profitabilitas.....	16
2.3	Hubungan Antar Variabel Penelitian.....	17
2.3.1	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Pendanaan Perusahaan.....	17
2.3.2	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan.....	19
2.4	Model Penelitian.....	20
2.5	Hipotesis Penelitian.....	21
2.5.1	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Pendanaan Perusahaan.....	21
2.5.2	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan.....	22
BAB 3	METODE PENELITIAN.....	23
3.1	Jenis Penelitian.....	23
3.2	Identifikasi Variabel.....	23
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	24
3.3.1	<i>Book Debt Equity Ratio</i>	24
3.3.2	<i>Book Market Debt Equity Ratio</i>	24

3.3.3 <i>Dividend Payout Ratio</i>	24
3.3.4 <i>Dividend Yield</i>	25
3.3.5 <i>Market to book value of assets ratio</i>	25
3.3.6 <i>Market to book value of equity ratio</i>	25
3.3.7 <i>Earning to price ratio</i>	26
3.3.8 Ukuran Perusahaan.....	26
3.3.9 Profitabilitas.....	26
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	27
3.5 Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	27
3.6 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	27
3.7 Teknik Analisis data.....	28
 BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	 30
4.1 Karakteristik Objek Penelitian.....	30
4.2 Deskripsi Data.....	31
4.3 Analisis Data.....	34
4.3.1 Analisis Faktor.....	34
4.3.2 Analisis Regresi Berganda.....	36
4.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	37
4.3.3.1 Uji Multikolinearitas.....	37
4.3.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	38
4.3.3.3 Uji Autokorelasi.....	39
4.3.4 Penyembuhan Heteroskedastisitas dan Otokorelasi..	40
4.3.4.1 Uji Kecocokan Model.....	45
4.3.4.2 Pengujian Statistik t dan Pengujian Hipotesis	45
4.4 Pembahasan.....	47

4.4.1 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Kebijakan	
Pendanaan Perusahaan.....	47
4.4.2 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Kebijakan	
Dividen Perusahaan.....	49
 BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	51
5.2 Saran.....	52
 DAFTAR PUSTAKA.....	54
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 4.1	Proses Seleksi Sampel	30
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Variabel Pembentuk <i>IOS</i>	31
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Variabel Utama.....	32
Tabel 4.4	<i>KMO and Bartlett's Test</i>	34
Tabel 4.5	Nilai <i>MSA</i>	34
Tabel 4.6	Deskripsi Data Skor Faktor <i>IOS</i>	35
Tabel 4.7	Hasil Regresi Awal	36
Tabel 4.8	Hasil Uji Multikolinearitas	37
Tabel 4.9	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	38
Tabel 4.10	Nilai <i>Durbin Watson</i>	39
Tabel 4.11	Hasil Regresi <i>IOS</i> melalui Skor Faktor terhadap Kebijakan Pendanaan	41
Tabel 4.12	Hasil Regresi <i>IOS</i> melalui Skor Faktor terhadap Kebijakan Dividen.....	42
Tabel 4.13	Hasil Regresi <i>IOS</i> sebagai <i>Dummy Variable</i> terhadap Kebijakan Pendanaan.....	43
Tabel 4.14	Hasil Regresi <i>IOS</i> sebagai <i>Dummy Variable</i> terhadap Kebijakan Pendanaan	44

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Pengukuran <i>IOS</i>	20
Gambar 2.2 Model Penelitian	20

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel perusahaan

Lampiran 2. Deskripsi Data

Lampiran 3. Analisis Faktor

Lampiran 4. Hasil regresi dan Uji Asumsi Klasik

Lampiran 5. Data Penelitian

ABSTRACT

This study aimed to investigate the effects of growth opportunity on corporate finance and dividend policies. This study is based on 35 firms listed on the Indonesian Stock Exchange over a five year period, 2011-2015. Growth opportunity is described by the Investment Opportunity Set with a combined three proxy of market to book value of assets ratio, market to book value of equity ratio and earnings to price ratio using factor analysis.

The regression results indicate that there is a significant negative correlation between the growth opportunity and company's debts and there is also significant positive relationship between the growth opportunity and dividend payment. These results are consistent with contracting theory for corporate finance while signaling theory applies to the dividend policy.

Keyword: Growth opportunity, Debt, Dividend, Investment Opportunity Set

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *growth opportunity* terhadap kebijakan pendanaan dan kebijakan dividen perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada 35 perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dengan periode selama lima tahun, 2011-2015. *Growth opportunity* digambarkan oleh *Investment Opportunity Set* yang merupakan gabungan tiga proksi *market to book value of assets ratio*, *market to book value of equity ratio* dan *earning to price ratio* menggunakan analisis faktor.

Hasil regresi menunjukkan bahwa terdapat hubungan negatif signifikan antara *growth opportunity* terhadap penggunaan hutang perusahaan dan terdapat hubungan positif signifikan antara *growth opportunity* terhadap pembayaran dividen perusahaan. Hasil tersebut konsisten dengan *contracting theory* untuk kebijakan pendanaan, sementara *signalling theory* berlaku untuk kebijakan dividen.

Kata Kunci: *Growth opportunity*, Hutang, Dividen, *Investment Opportunity Set*