

ABSTRACT

This research aims to examine the impact of investment opportunity on debt policy and dividend policy. The sample consists of 84 companies which were listed on the Indonesian Stock Exchange (IDX) during 2006-2011 period. Methods of analysis in this research using Structural Equation Modeling (SEM). There are three proxy used in measure the investment opportunity, there are price-based, investment-based proxy and variance measure. The results show, from the third proxy, the best proxy to measure the investment opportunity is the price-based proxy. Using a composite indicator of price-based proxy, the results show that the investment opportunity has a negative impact on debt policy, it supports the agency theory. While testing of dividend policy, the results show that the investment opportunity has a positive impact on dividend policy, it supports the signaling theory.

Key words: Investment Opportunity, Debt Policy, Dividend Policy, Structural Equation Modeling

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kesempatan investasi terhadap kebijakan utang dan kebijakan dividen. Sampel terdiri dari 84 perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode pengamatan 2006-2011. Metode analisis yang digunakan adalah *Structural Equation Modeling* (SEM). Terdapat tiga proksi yang digunakan dalam mengukur kesempatan investasi, yaitu *price-based proxy*, *investment-based proxy* dan *variance measure*. Hasil penelitian menunjukkan, dari ketiga proksi ini, proksi yang paling baik mengukur kesempatan investasi adalah *price-based proxy*. Menggunakan indikator komposit dari *price-based proxy*, hasil pengujian menunjukkan terdapat pengaruh negatif kesempatan investasi terhadap kebijakan utang, hal ini mendukung teori agensi. Sementara pengujian terhadap kebijakan dividen, kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, hal ini mendukung teori *signaling*.

Kata kunci : kesempatan investasi, kebijakan utang, kebijakan dividen, *Structural Equation Modeling* (SEM)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN MENGGUNAKAN DATA SEKUNDER	iv
PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN	v
KATA PENGANTAR	vi
<i>ABSTRACT</i>	ix
ABSTRAK	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Kegunaan Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Pustaka	8

2.1.1	Analisis Penganggaran Modal	8
2.1.2	Teori Struktur Modal	12
2.1.2.1.	Pendekatan NI, NOI & Tradisional	12
2.1.2.2.	Pendekatan Modigliani Miller (MM)	14
2.1.2.3.	Teori <i>Trade-Off</i>	15
2.1.2.4.	Teori <i>Pecking Order</i>	16
2.1.2.4.	Teori <i>Signaling</i>	19
2.1.2.5.	Teori Agensi	21
2.1.3.	Kesempatan Investasi	22
2.1.4.	Kebijakan Utang	24
2.1.5.	Kebijakan Dividen	25
2.2.	Kerangka Teoritis	26
2.3.	Penelitian Terdahulu	27
2.4.	Pengembangan Hipotesis	33
2.5.	Model Penelitian	37
 BAB III METODE PENELITIAN		
3.1.	Jenis Penelitian	38
3.2.	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	38
3.3.	Definisi Operasional Variabel	40
3.4.	Teknik Pengumpulan Data	42
3.5.	Metode Analisis Data	43
3.5.1.	Uji Asumsi Model	44
3.5.2.	Uji Persamaan Struktural	48

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1.	Penentuan Proksi IOS Terbaik	50
4.2.	Pengujian <i>Structural Equation Modeling</i>	51
4.2.1.	Pengujian Normalitas	52
4.2.2.	Penilaian <i>Overall Model Fit</i>	53
4.2.3.	Pengujian Model Persamaan Struktural	53

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1.	Simpulan	57
5.2.	Saran	58

DAFTAR PUSTAKA	60
----------------	----

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Rerangka Teoritis	26
Gambar 2	Model Penelitian	37
Gambar 3	Nilai <i>Loading Factor</i> atas Dimensi dan Indikator IOS	50
Gambar 4	Factor Loading Masing-Masing Indikator IOS	54
Gambar 5	Pengujian indikator komposit IOS dengan DAR dan DPR	54

DAFTAR TABEL

Tabel I	Ketidak-konsistenan Hasil Temuan Terdahulu Mengenai Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen	5
Tabel II	Pengambilan Jumlah Sampel dari Populasi	40
Tabel III	Definisi Operasionalisasi Variabel	41
Tabel IV	Nilai kritis atas Masing-Masing Indikator Variabel yang Digunakan dan Error Secara Multivariat	52
Tabel V	Nilai kritis atas Masing-Masing Indikator Variabel yang Digunakan dan Error Secara Multivariat	53
Tabel VI	Nilai <i>Overall Model Fit</i>	53

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A	Jumlah Target Populasi dan Sampel
LAMPIRAN B	Daftar Perusahaan-Perusahaan Sampel
LAMPIRAN C	Pengolahan Data