

HUBUNGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET DENGAN  
KEBIJAKSANAAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL  
PERUSAHAAN

TESIS

OLEH :

RISANTY  
027017013/ AKT



PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS SUMATERA UTARA  
MEDAN  
2004

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan nilai set kesempatan investasi sebagai indikator pertumbuhan perusahaan terhadap realisasi pertumbuhan perusahaan dan untuk menguji perbedaan kebijaksanaan dividen dan struktur modal perusahaan antara perusahaan yang tumbuh dan yang tidak tumbuh. Ada 6 variabel set kesempatan investasi yang digunakan dalam penelitian ini sebagai indikator pertumbuhan perusahaan yaitu *market to book value of asset (MVA/BVA)*, *market to book value of equity (MVE/BE)*, *price to earnings (PIE)*, *book value of gross property, plant and equipment to book value of the assets (PPE/BVA)*, *investment to net sales (IONS)* dan *capital addition to assets book value (CAP/BVA)*. Keenam variabel set kesempatan investasi tsb sebagai indikator pertumbuhan perusahaan diuji dengan menggunakan U Mann Whitney terhadap realisasi pertumbuhan pada tahun setelah penetapan nilai set kesempatan investasi dihitung. Pertumbuhan perusahaan diindikasikan dengan pertumbuhan penjualan, laba, nilai buku aktiva dan ekuitas. Dan untuk menentukan klasifikasi perusahaan menjadi perusahaan yang tumbuh dan tidak tumbuh, peneliti menggunakan *common factor analysis*. Berdasarkan hasil analisis faktor tsb perusahaan yang tumbuh ada 34 perusahaan dan yang tidak tumbuh ada 35 perusahaan dari 87 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian.

Dari hasil pengujian diketahui bahwa rasio MVA/BVA & MVE/BVE berkorelasi positif terhadap pertumbuhan perusahaan dan signifikan pada pertumbuhan aktiva dan penjualan, P/E berkorelasi positif terhadap realisasi pertumbuhan laba, aktiva dan penjualan dan berkorelasi negatif terhadap pertumbuhan ekuitas. PPE/BVA berkorelasi positif terhadap pertumbuhan aktiva dan penjualan sedangkan untuk pertumbuhan laba dan ekuitas berkorelasi negatif. IONS berkorelasi positif terhadap realisasi pertumbuhan laba, aktiva dan penjualan dan signifikan pada realisasi pertumbuhan aktiva dan penjualan. Untuk pertumbuhan ekuitas IONS mempunyai korelasi negatif CAP/BVA hanya berkorelasi positif terhadap pertumbuhan ekuitas dan signifikan pada pertumbuhan aktiva dan penjualan. Hasil pengujian berikutnya menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan kebijaksanaan dividen antara perusahaan yang tumbuh dan tidak tumbuh dan dalam kebijaksanaan struktur modal, perusahaan yang tumbuh lebih mampu mendanai usahanya dari sumber internal perusahaan.

Kata kunci nilai set kesempatan investasi, pertumbuhan perusahaan, Korelasi U Mann Whitney, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Perusahaan.

## ABSTRACT

The objectives of this study are to empirically examine the correlation between the investment opportunity set (IOS) value as firm growth indicator towards the realization of the firm to investigate the association between the IOS and firm's capital structure and dividend policies between the growing firm and the non growing firm. Six variables are used as firm growth indicator such as *market to book value of asset* (MVA/BVA), *market to book value of equity* (MVE/BE), *price to earning* (P/E), *book value of gross property, plant and equipment to book value of the assets* (PPE/BVA), *investment to net sales* (IONS) and *capital addition to assets book value* (CAP/BVA). These variables are analyzed by common factor analysis. The firm's growth is indicated by the selling, asset, earning and equity growth. In order to classify the company into the growing and not growing firm. Based on the result of the factor 34 growing firms and 35 non growing firms out of 87 firms which belong to the criteria of the study sample.

The result shows that MVA/BVA & MVE/BE ratio correlates positively and significantly on the firm's growth including selling and asset growth. P/E correlates positively on the realization of the earning growth, asset and sales and correlate negatively on the equity. PPE/BVA correlates positively on the selling and asset growth, and equity growth correlate negatively. IONS correlate positively on the growth realization asset, selling and earning and significant on asset and selling growth. As for the equity growth, IONS correlates negatively. CAP/BVA correlates positively only on the equity growth and it is significant on the asset and selling growth. Further analysis shows that there is no difference between the growing and non growing firm on the dividend policy, the growing firm is more capable of funding it's business from the firm's internal source.

Keyword investment opportunity set (IOS), firm growth, correlation U Mann Whitney, Dividend and the firm's capital structure policy.