

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
(IOS) TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN
KEBIJAKAN DEVIDEN**

**(Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Dan
Sektor Aneka Industri Di BEI Periode 2013-2017)**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI PERSYARATAN
MEMPEROLEH GELAR S-1**



**DEFITA KRISTIA ANDIKA
2014.69.10.0002**

**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL ILMU POLITIK
UNIVERSITAS YUDHARTA PASURUAN**

2018

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Struktur Modal dan Kebijakan Deviden (Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi dan Sektor Aneka Industri di BEI periode 2013-2017)

Disusun Oleh : Defita Kristia Andhika

NIM : 2014.69.10.0002

Fakultas : Ilmu Sosial Ilmu Politik

Jurusan : Administrasi Bisnis

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diperiksa dan disetujui untuk dipertahankan

di depan tim penguji

Pasuruan, 06 Agustus 2018

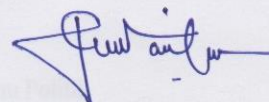
Menyetujui

Kaprodi,



Nur Ajizah, S.Sos., M.AB
NIP.069.15.02.001

Pembimbing,



Nuraeni, S.Sos., M.AB
NIP.Y.069.02.03.005

TANDA PENGESAHAN

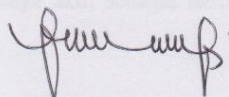
TELAH DIPERTAHANKAN DI DEPAN MAJELIS PENGUJI SKRIPSI,
FAKULTAS ILMU SOSIAL ILMU POLITIK UNIVERSITAS YUDHARTA
PASURUAN, PADA :

HARI : SENIN
TANGGAL : 06 AGUSTUS 2018
JAM : 09.00
JUDUL : PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS)
TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN
DEVIDEN (PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI DAN SEKTOR ANEKA
INDUSTRI DI BEI PERIODE 2013-2017)

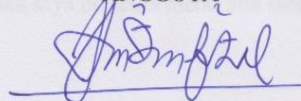
DINYATAKAN LULUS

MAJELIS PENGUJI

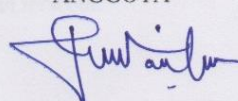
KETUA PENGUJI

**Any Urwatul Wusko, S.Sos., M.AB****NIP.Y.069.11.03.037**

ANGGOTA

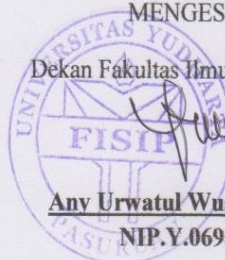
**Drs. Eko Agus Alfianto, M.AB****NIP. Y.069.04.03.012**

ANGGOTA

**Nuraeni, S.Sos., M.AB****NIP.Y.069.02.03.005**

MENGESAHKAN,

Dekan Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik

**Any Urwatul Wusko, S.Sos., M.AB****NIP.Y.069.11.03.037**

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Defita Kristia Andhika

NIM : 2014.69.10.0002

Fakultas : Ilmu Sosial Ilmu Politik

Program Studi : Administrasi Bisnis

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi yang saya tulis benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil tulisan atau pikiran saya sendiri

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Pasuruan, 06 Agustus 2018

Yang Membuat Pernyataan



Defita Kristia Andhika

MOTTO

*“ Education is the most powerful weapon which can you use to
cngae the world ”*

(Nelson Mandela)

*“ Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.
Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka
apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan),
tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan
hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap ”*

(QS. Al-Insyirah,6-8)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Sujud syukur ku persembahkan pada ALLAH yang maha kuasa, berkat dan rahamat detak jantung, denyut nadi, nafas dan putaran roda kehidupan yang diberikan-Nya hingga saat ini saya dapat mempersembahkan skripsi ku pada orang-orang tersayang:

Kedua orang tua ku Bapak (Hari) dan Ibunda ku (Sholihati) Tercinta yang tak pernah lelah membesarkan ku dengan penuh kasih sayang, serta memberi dukungan, perjuangan, motivasi dan pengorbanan dalam hidup ini. Terima kasih buat Ayah dan Ibu.

Kakak ku beserta istrinya (Didik dan Mimin) dan Adik-adik ku (Febri) yang selalu memberikan dukungan, semangat dan selalu mengisi hari-hariku dengan canda tawa dan kasih sayangnya. Terima kasih buat Kakak dan Adik-adik ku.

Sahabat seperjuanganku (Alfin, Desi, Fuatun, dan Khoir) yang selalu memberi semangat dan dukungan serta canda tawa yang sangat mengesankan selama masa perkuliahan, susah senang dirasakan bersama dan sahabat-sahabat seperjuanganku yang lain yang tidak bisa disebutkan satu-persatu. Terima kasih buat kalian semua.

Pasuruan, 03 Agustus 2018

Defita Kristia Andhika

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamin. Segala puji dan syukur kami haturkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang menjadi salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi Administrasi Bisnis jenjang Strata-1 Universitas Yudharta Pasuruan.

Sholawat beserta Salam kami haturkan kepada pemimpin umat Islam, Nabi Muhammad SAW, yang telah memberi pencerahan dan menebarkan banyak keilmuan di berbagai lini kehidupan.

Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan Skripsi ini tidak lepas dari peran berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan, bimbingan, dan dorongan berupa materi, non materi maupun spiritual. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Al-Mukarromah KH. Sholeh Bahrudin beserta keluarga selaku Pembina Yayasan Darut Taqwa dan Pengasuh Pondok Pesantren Ngalah yang telah memberikan motivasi spiritual kepada penulis.
2. Bapak Dr. Saifullah, M.HI, selaku Rektor Universitas Yudharta Pasuruan.
3. Ibu Any Urwatul Wusko, S.Sos.,M.AB, selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik Universitas Yudharta Pasuruan.
4. Ibu Nur Ajizah, S.Sos.,M.AB, selaku Kaprodi Administrasi Bisnis Universitas Yudharta Pasuruan.

5. Ibu Nuraeni, S.Sos.,M.AB, selaku dosen pembimbing Skripsi ini, yang membimbing dengan benar dan sabar dari awal hingga selesainya Skripsi ini.
6. Semua dosen yang telah mendukung dan memberikan semangat beserta motivasi kepada penulis.
7. Kawan-kawan mahasiswa/i Administrasi Bisnis (Angkatan 2014), terima kasih atas kebersamaan dan bantuan kalian.
8. Semua pihak yang tidak mungkin penulis sebutkan satu persatu dalam tugas akhir ini, terima kasih atas bantuan dan motivasi serta pengetahuan yang kalian berikan dalam menyelesaikan Skripsi ini.

Teriring Doa dan harapan semoga apa yang mereka berikan kepada penulis, mendapat pahala dan balasan yang lebih baik dari Allah SWT, Amin

Pasuruan, 06 Agustus 2018

Defita Kristia Andhika

ABSTRAK

Defita Kristia Andhika. NIM: 201469100002. Program Studi Administrasi Bisnis Universitas Yudharta Pasuruan. 03 Agustus 2018. Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Struktur Modal dan Kebijakan Deviden (Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi dan Sektor Aneka Industri di BEI Periode 2013-2017). Pembimbing Nuraeni, S.Sos.,M.AB.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Struktur Modal dan Kebijakan Deviden (Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi dan Sektor Aneka Industri di BEI Periode 2013-2017). Periode yang digunakan dalam penelitian ini dilakukan selama 5 tahun dengan sampel perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dan sektor industri aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Desain penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif pendekatan asosiatif. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel 15 perusahaan atau 75 sampel. Variabel eksogen yang digunakan adalah *investment opportunity set* (IOS) yang diproksikan dengan *market to book value of equity* (MVBE), *market to book value of assets* (MVBA) dan *earning per share* (E/P). Sedangkan variabel endogen yang digunakan adalah struktur modal yang diproksikan dengan *debt ratio* (DR), *debt equity ratio* (DER) dan *longterm debt to total assets* (LTDA), serta kebijakan deviden yang diproksikan dengan *dividend payout ratio* (DPR) dan *dividend yield* (DY).

Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa: (1) *investment opportunity set* (IOS) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, (2) *investment opportunity set* (IOS) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan deviden, (3) struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan deviden.

Kata kunci: *Investment Opportunity Set* (IOS), Struktur Modal, Kebijakan Deviden

ABSTRACT

Defita Kristia Andhika. NIM: 201469100002. Yudharta Pasuruan University Business Administration Study Program. August 03, 2018. Effect of Investment Opportunity Set (IOS) on Capital Structure and Dividend Policy (Manufacturing Companies of the Consumer Goods Industry Sector and Various Industries in the IDX for the 2013-2017 Period). Advisor Nuraeni, S.Sos., M.AB.

This study aims to determine the effect of Investment Opportunity Set (IOS) on Capital Structure and Dividend Policy (Manufacturing Companies of the Consumer Goods Industry Sector and Various Industries in the IDX for the 2013-2017 Period). The period used in this study was carried out for 5 years with a sample of manufacturing companies in the consumption sector and various industrial sectors listed on the Indonesia Stock Exchange.

This research design uses quantitative research associative approach. The sampling technique used purposive sampling technique with a sample of 15 companies or 75 samples. Exogenous variables used are investment opportunity set (IOS) which is proxied by market to book value of equity (MVBE), market to book value of assets (MVBA) and earnings per share (E/P). While the indogenous variables used are capital structure proxied by debt ratio (DR), debt equity ratio (DER) and longterm debt to total assets (LTDA), as well as dividend policy proxied by the dividend payout ratio (DPR) and dividend yield (DY).

The results of this study stated that: (1) investment opportunity set (IOS) had a positive and insignificant effect on the capital structure, (2) investment opportunity set (IOS) had a negative and significant effect on dividend policy, (3) capital structure had a positive effect and significant to dividend policy.

Keywords: Investment Opportunity Set (IOS), Capital Structure, Dividend Policy

DAFTAR ISI

Sampul Depan	i
Sampul Dalam.....	ii
Tanda Persetujuan skripsi	iii
Tanda Pengesahan.....	iv
Pernyataan Keaslian Tulisan	v
Motto.....	vi
Halaman Persembahan	vii
Kata Pengantar	viii
Abstrak	x
Daftar Isi.....	xii
Daftar Tabel	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran	xvii

BAB I: PENDAHULUAN

1.1	L
atar Belakang	1
1.2	R
umusan Masalah	4
1.3	T
ujuan Penelitian	5
1.4	M
manfaat Penelitian.....	6

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

2.1	P
enelitian Terdahulu	7

2.2	K
ajian Teoritis	27
2.3	K
erangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian	50
2.4	M
odel Hipotesis	53

BAB III: METODE PENELITIAN

3.1	J
enis Peneliti	55
3.2	L
okasi Penelitian	55
3.3	V
ariabel dan Pengukuran	56
3.4	P
opulasi dan Sampel	58
3.5	T
eknik Pengumpulan Data	59
3.6	A
nalisis Statistik Deskriptif	60

BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	G
ambaran Umum Objek Penelitian	66
4.2	G
ambaran Umum Perusahaan Sampel	69
4.3	H
asil Analisis Statistik Deskriptif	85
4.4	H
asil Analisis Parsial Least Square (PLS)	101

4.5	P
embahasan	113
4.6	P
embahasan Statistik Inferensial	116
4.7	P
engujian Hipotesis	117
 BAB V: PENUTUP	
5.1	K
esimpulan.....	120
5.2	S
aran	120
 DAFTAR PUSTAKA	 122
 LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	 125

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 2.2 Perbedaan Penelitian	24
Tabel 3.1 Pengukuran Variabel	57
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel	60
Tabel 4.1 Pertumbuhan Pasar Modal	66
Tabel 4.2 Nilai Total Rata-Rata Indikator <i>Investment Opportunity Set</i>	85
Tabel 4.3 <i>Market To Book Value Of Equity</i>	86
Tabel 4.4 <i>Market To Book Value Of Assets</i>	87
Tabel 4.5 <i>Earning Per Share</i>	89
Tabel 4.6 Nilai Total Rata-Rata Indikator Struktur Modal	91
Tabel 4.7 <i>Debt Ratio</i>	91
Tabel 4.8 <i>Debt Equity Ratio</i>	93
Tabel 4.9 <i>Longterm Debt To Total Assets</i>	95
Tabel 4.10 Nilai Total Rata-Rata Indikator Kebijakan Deviden	97
Tabel 4.11 <i>Devidend Payout Ratio</i>	97
Tabel 4.12 <i>Devidend Yield</i>	99
Tabel 4.13 Pengujian Asumsi Linieritas	101
Tabel 4.14 Pengujian Indikator Pembentuk Variabel IOS	103
Tabel 4.15 Pengujian Indikator Pembentuk Variabel Struktur Modal	105
Tabel 4.16 Pengujian Indikator Pembentuk Variabel Kebijakan Deviden	106
Tabel 4.17 Tahap Model Fit Variabel IOS	108
Tabel 4.18 Tahap Model Fit Variabel Struktur Modal	109
Tabel 4.19 Tahap Model Fit Variabel Kebijakan Deviden	110
Tabel 4.20 Hasil Pengujian Hipotesis <i>Inner Model</i>	111

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian Terdahulu (Udayani,2013).....	19
Gambar 2.2 Model Penelitian Terdahulu (Erosvitha,2016).....	19
Gambar 2.3 Model Penelitian Terdahulu (Kasuarina,2014).....	19
Gambar 2.4 Model Penelitian Terdahulu (Sudjana,2017)	19
Gambar 2.5 Model Penelitian Terdahulu (Husaini,2014).....	19
Gambar 2.6 Model Penelitian Terdahulu (Yadnyana,2016).....	19
Gambar 2.7 Model Penelitian Terdahulu (Yasa,2016)	21
Gambar 2.8 Model Penelitian Terdahulu (Artini,2016).....	21
Gambar 2.9 Model Penelitian Terdahulu (Dewi,2014).....	21
Gambar 2.10 Model Penelitian Terdahulu (Mawarni,2014).....	22
Gambar 2.11 Model Penelitian Terdahulu (Prasetio,2016)	22
Gambar 2.12 Model Penelitian Terdahulu (Shabri,2016).....	22
Gambar 2.13 Model Penelitian Terdahulu (Hardianto,2017).....	23
Gambar 2.14 Model Penelitian Terdahulu (Putri,2017).....	23
Gambar 2.15 Model Hipotesis	54
Gambar 3.1 <i>Outer Model</i> Variabel IOS (X).....	65
Gambar 3.2 <i>Outer Model</i> Variabel Struktur Modal (Y_1)	65
Gambar 3.3 <i>Outer Model</i> Variabel Kebijakan Deviden (Y_2)	65
Gambar 3.4 Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	66
Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia (BEI)	69
Gambar 4.2 Hasil Pengujian <i>Outer Model</i> Variabel IOS	104
Gambar 4.3 Hasil Pengujian <i>Outer Model</i> Variabel Struktur Modal	105
Gambar 4.4 Hasil Pengujian <i>Outer Model</i> Variabel Kebijakan Deviden	106
Gambar 4.5 Tahap Model Fit Variabel IOS	108
Gambar 4.6 Tahap Model Fit Variabel Struktur Modal	109

Gambar 4.7 Tahap Model Fit Variabel Kebijakan Deviden	110
Gambar 4.8 Diagram Jalur Pengaruh Langsung	111

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Input SmartPLS 3.0	125
Lampiran 2	Daftar Nama Perusahaan	128
Lampiran 3	<i>Output</i> Analisis Statistik Deskriptif	129
Lampiran 4	Hasil Perhitungan SmartPLS 3.0	135
Lampiran 5	Curriculum vitae	138