

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, RISIKO INVESTASI, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
INVESTMENT OPPORTUNITY SET
(Studi Pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2010-2014)**

TUGAS AKHIR



**Oleh:
RAMDANI
1121002001**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2016**

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, RISIKO INVESTASI, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
*INVESTMENT OPPORTUNITY SET***

**(Studi Pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2010-2014)**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi**



RAMDANI

1121002001

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2016**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : RAMDANI

NIM : 1121002001

Tanda Tangan :

Tanggal : 2 Februari 2016

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh :

Nama : Ramdani
NIM : 1121002001
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Utang, Risiko Investasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Investment Opportunity Set* (Studi Pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Argamaya, S.E., M.E. ()

Penguji I : Trees T. Kusumawardani, S.E., M.M. ()

Penguji II : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : Februari 2016

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji Syukur penulis haturkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga Tugas Akhir ini dapat diselesaikan sebaik mungkin sesuai waktu yang direncanakan. Tugas Akhir yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Utang, Risiko Investasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Investment Opportunity Set* (Studi Pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014)”, disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Penulis menyadari bahwa penulisan Tugas Akhir ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa ada bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, sehingga penulis menyampaikan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Argamaya, S.E., M.E., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dengan sabar dalam membimbing dan memberikan koreksi yang bermanfaat selama penyusunan dan penyempurnaan Tugas Akhir ini;
2. Trees T. Kusumawardani, S.E., M.E., selaku dosen pembahas yang telah memberikan saran dan koreksi untuk penyempurnaan tugas akhir ini;
3. Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si., selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan koreksi untuk penyempurnaan tugas akhir ini;
4. Ayah dan Ibu tercinta, Zainuddin dan Napisah atas dukungan, do’a, motivasi dan nasihat yang tiada henti selama penyusunan Tugas Akhir ini;

Penulis menyadari Tugas Akhir ini masih jauh dari kata sempurna, namun penulis telah berupaya dengan semaksimal mungkin dalam penyelesaian Tugas Akhir ini, untuk itu penulis mengharapkan mohon maaf atas kesalahan yang tidak disengaja. Penulis juga mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca demi kesempurnaan Tugas Akhir ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan akan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini dapat bermanfaat dalam kemajuan ilmu pendidikan dan juga dapat dijadikan sebagai salah satu sumber referensi akademik.

Jakarta, 2 Februari 2016

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ramdani
NIM : 1121002001
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, RISIKO INVESTASI, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
(Studi Pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2010-2014)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 2 Februari 2016

Yang menyatakan

(Ramdani)

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, RISIKO INVESTASI, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
INVESTMENT OPPORTUNITY SET
(Studi Pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2010-2014)**

Ramdani

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah kebijakan utang, risiko investasi, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *investment opportunity set* pada industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2010-2014.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan pada industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sejak tahun 2010 sampai dengan tahun 2014 secara berturut-turut. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 10 sampel yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif dengan menggunakan regresi berganda. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan industri makanan dan minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa kebijakan utang dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *investment opportunity set*. Penelitian ini menduga investor tidak lagi memandang utang sebagai risiko bagi perusahaan pada industri makanan dan minuman dan setiap perusahaan baik perusahaan kecil maupun besar memiliki kesempatan investasi yang sama. Sedangkan Risiko investasi berpengaruh terhadap *investment opportunity set* yang membuktikan bahwa besarnya penyimpangan antara *expected return* dengan *actual return* berkaitan dengan *investment opportunity set*.

Kata kunci : kebijakan utang, risiko investasi, ukuran perusahaan, *investment opportunity set*

***THE EFFECTS OF DEBT POLICY, INVESTMENT RISK, AND FIRM SIZE
TO INVESTMENT OPPORTUNITY SET (Study on Food and Beverage
Industry Listed in Indonesia Stock Exchanges Year of 2010-2014)***

Ramdani

ABSTRACT

This study aimed to analyze whether the debt policy, investment risk, and firm size, affect the investment opportunity set of food and beverage industry listed in Indonesia Stock Exchange from 2010-2014.

The population used in this research are all companies on food and beverage industry listed on the Indonesia Stock Exchange since 2010 to 2014 respectively. The samples are selected based on purposive sampling method. There are 10 data that represent the criterias as the research samples. The analysis method used a quantitative approach using multiple regression. Secondary data were obtained from the annual financial statements of listed food and beverage industry companies in the Indonesia Stock Exchange.

Based on the research that has been done, it can be concluded that the debt policy and firm size does not affect to investment opportunity set. We assess if investors no longer view debt as a risk for companies in the food and beverage industry and every company either small or large companies have the same investment opportunity. While the investment risk effect on the investment opportunity set which proves that the magnitude of the deviation between the actual return and expected return with regard to the investment opportunity set.

Keywords : debt policy, investment risk, firm size, investment opportunity set

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
I. BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	5
1.4.2 Manfaat Praktis.....	6
II. BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 <i>Pecking Order Theory</i>	7
2.2 Definisi Konsep dan Review Penelitian Sebelumnya.....	8
2.2.1 <i>Investment Opportunity Set</i>	8
2.2.2 Kebijakan Utang.....	10
2.2.3 Risiko Investasi.....	11
2.2.4 Ukuran Perusahaan.....	12
2.3 Hipotesis.....	13
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap IOS.....	13
2.3.2 Pengaruh Risiko Investasi Terhadap IOS.....	14
2.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap IOS.....	15
III. BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	17
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian.....	17
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	18
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	18
3.3.1 <i>Investment Opportunity Set</i>	18
3.3.2 Kebijakan Utang.....	19
3.3.3 Risiko Investasi.....	19
3.3.4 Ukuran Perusahaan.....	19
3.4 Metode Analisis Data.....	20
3.4.1 Statistika Deskriptif.....	20
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	20
3.4.3 Pengujian Hipotesis.....	21
3.5 Model Penelitian.....	23
IV. BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	24
4.1 Hasil Penelitian.....	24
4.1.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	24

4.1.2 Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	25
4.1.2.1 Hasil Uji Normalitas.....	25
4.1.3 Hasil Pengujian Hipotesis.....	26
4.1.3.1 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	27
4.1.3.2 Analisis Statistik F dan t.....	27
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	29
4.2.1 Kebijakan Utang Terhadap <i>Investment Opportunity Set</i>	29
4.2.2 Risiko Investasi Terhadap <i>Investment Opportunity Set</i>	29
4.2.3 Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Investment Opportunity Set</i>	30
V. BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	32
5.1 Simpulan.....	32
5.2 Saran.....	33
DAFTAR PUSTAKA.....	34
LAMPIRAN.....	37

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan	17
Tabel 4.1 Hasil Analisi Deskriptif Data	24
Tabel 4.2 HasilPerhitungan Regresi.....	27
Tabel 4.3 Ranguman Hasil Penelitian.....	28

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian.....	23
Gambar 4.1 Uji Normalitas	26

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	37
---------------------------------	----