

**ANALISIS PERBEDAAN KEBIJAKAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN, REAKSI PASAR DAN
LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN TUMBUH
DAN TIDAK TUMBUH**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH
FITRI PRASETYO RAHAYU
No. Pokok : 040318421**

**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2009**

ANALISIS PERBEDAAN KEBIJAKAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, REAKSI PASAR DAN LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN TUMBUH DAN TIDAK TUMBUH

Oleh
Fitri Prasetyo Rahayu
No. Pokok : 040318421

ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, reaksi pasar dan likuiditas saham pada perusahaan tumbuh (*growth firms*) dan perusahaan tidak tumbuh (*non-growth firms*) yang menggunakan pendekatan proksi set kesempatan investasi (*Investment Opportunity Set-IOS*). Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2002 sampai dengan tahun 2006.

Dalam menetapkan *growth firms* dan *non-growth firms* digunakan enam variabel proksi IOS. Keenam variabel tersebut meliputi: *book value of plant, property, and equipment to assets ratio* (PPE/BVA), *market to book value of equity ratio* (MVBVE), *price to earning* (P/E), *market to book value of assets ratio* (MVBVA), *capital expenditure to book of assets ratio* (CAP/MVA), dan *variability of return* (VARRET).

Keenam variabel proksi IOS tersebut dianalisis dengan menggunakan *Common Factor Analysis* (CFA). Berdasarkan hasil CFA ini, selanjutnya ditentukan 40% indeks tertinggi masuk ke dalam kategori *growth firms* dan 40% indeks terendah masuk ke dalam kategori *non-growth firms*. Perusahaan yang terpilih sebagai sampel adalah sebanyak 57 perusahaan manufaktur yang telah terpilih sesuai dengan kriteria pemilihan sampel yang terbagi yaitu 23 perusahaan tumbuh dan 23 perusahaan tidak tumbuh, sedangkan 11 perusahaan sisanya masuk ke dalam kategori *grey area*.

Dari hasil uji beda menunjukkan bahwa antara perusahaan tumbuh dan perusahaan tidak tumbuh memiliki perbedaan yang signifikan dalam hal kebijakan pendanaan, dan tidak memiliki perbedaan yang signifikan dalam hal kebijakan dividen, reaksi pasar dan likuiditas saham.

Kata Kunci : *Investment Opportunity Set (IOS), Growth Firms, Non-Growth Firms, Common Factor Analysis (CFA), Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Reaksi Pasar, Likuiditas Saham, Abnormal Return (AR), Cummulative Abnormal Return (CAR).*