



UNIVERSITAS
GADJAH MADA

ABSTRACT
Relevansi nilai dividend yield dan price earnings ratio dengan moderasi Investment Opportunity Set (IOS) dalam penilaian harga saham
JATI, I Ketut, Dr. Jogiyanto HM., MBA
Universitas Gadjah Mada, 2003 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

This study develops and tests a market valuation model whose main prediction is that equity value is a function of book value, earnings, and dividend. This function is extended by using relative level of investment opportunity set (IOS) as a moderation variable. The using of IOS level is aimed to search value relevance of dividend yield and price earnings ratio (PER) commonly used in market price valuation. As model used in this study, dividend and retained earning has reflected the use of dividend yield and PER by market participants.

Samples used in this study are purposive which is got from go public companies of Jakarta Stock Exchange (BEJ) from 1993 to 1996. Based on model used, the results show that book value, retained earnings, and dividend individually or together have relation to stock price or they have value relevance. By adding relative level of IOS as a moderation variable in this functional relation, value relevance of dividend yield is more related to a high IOS companies. Companies in a high IOS show that dividend yield and PER have value relevance. If it verify more accurately, shown that companies in a high IOS more related to dividend yield than PER. These results are different from Riahi-Belkaoui and Picur (2001) research that shows companies in a low IOS tend to "dividend yield valued," and companies in a high IOS tend to "PE valued."

Keywords: value relevance, dividend yield, price earnings ratio (PER), IOS level



UNIVERSITAS
GADJAH MADA

Relevansi nilai *dividend yield* dan *price earnings ratio* dengan moderasi *Investment Opportunity Set (IOS)* dalam penilaian harga saham

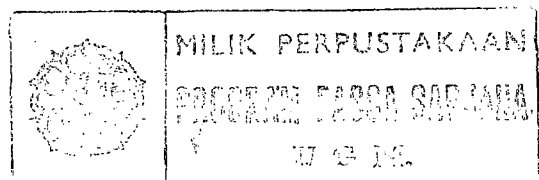
JATI, I Ketut, Dr. Jogiyanto HM., MBA

Universitas Gadjah Mada, 2003 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

Penelitian ini mengembangkan dan menguji model penilaian pasar yang prediksi utamanya adalah bahwa nilai ekuitas merupakan fungsi dari nilai buku, laba ditahan, dan dividen. Fungsi ini diperluas dengan menggunakan level relatif *investment opportunity set (IOS)* sebagai variabel pemoderasi. Penggunaan level IOS dimaksudkan untuk mencari relevansi nilai *dividend yield* dan *price earnings ratio (PER)* yang biasanya umum digunakan dalam penilaian harga saham. Sebagaimana model yang digunakan dalam penelitian ini, dividen dan laba ditahan telah merefleksikan penggunaan *dividend yield* dan PER oleh para pelaku pasar modal.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini bersifat *purposive* yang diperoleh dari perusahaan-perusahaan yang mempublik di BEJ dari tahun 1993 sampai 1996. Berdasarkan pada model yang digunakan, hasilnya menunjukkan bahwa nilai buku, laba ditahan, dan dividen, baik secara individu maupun bersama-sama memiliki hubungan dengan harga saham atau memiliki relevansi nilai. Dengan menambahkan level relatif IOS sebagai variabel pemoderasi dalam hubungan fungsional ini, relevansi nilai *dividend yield* lebih berhubungan dengan perusahaan-perusahaan yang memiliki level IOS tinggi. Perusahaan-perusahaan yang memiliki level IOS tinggi menunjukkan bahwa *dividend yield* dan PER sama-sama memiliki relevansi nilai. Jika dicermati lebih lanjut, terlihat bahwa perusahaan-perusahaan yang memiliki level IOS tinggi *dividend yield* memiliki relevansi nilai yang lebih besar jika dibandingkan dengan PER. Hasil ini berbeda dengan penelitian Riahi-Belkaoui dan Picur (2001) yang menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan yang memiliki level IOS rendah cenderung pada "*dividend yield valued*," dan perusahaan-perusahaan yang memiliki level IOS tinggi cenderung pada "*PE valued*."

Kata-kata kunci: relevansi nilai, *dividend yield*, *price earnings ratio (PER)*, level IOS





UNIVERSITAS
GADJAH MADA

Relevansi nilai dividend yield dan price earnings ratio dengan moderasi Investment Opportunity Set (IOS) dalam penilaian harga saham
JATI, I Ketut, Dr. Jogiyanto HM., MBA
Universitas Gadjah Mada, 2003 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>