

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**OLEH :
DAVITA HANDOJO**

3103010279

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

OLEH:

DAVITA HANDOJO

3103010279

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

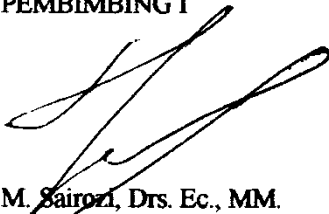
OLEH:

DAVITA HANDOJO

3103010279

**Telah Disetujui dan Diterima Untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji**

PEMBIMBING I



M. Sairozi, Drs. Ec., MM.

NIK. 311.86.0125

Tanggal:

PEMBIMBING II



Jeffrey Sunur, Drs. Ec.

NIK. 311.89.0164

Tanggal:

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Davita Handojo, NRP: 3103010279. Telah diuji pada tanggal 17 Januari 2014 dan dinyatakan lulus oleh tim penguji.

Ketua Tim Penguji



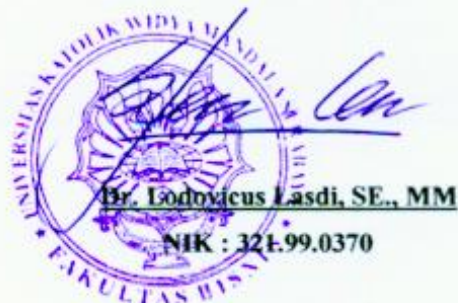
Dr. C. Erna Susilowati, M.Si

NIK : 311.97.0268

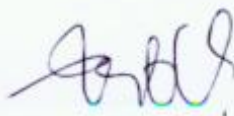
Mengetahui

Dekan,

Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM
NIK : 321.99.0370



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si

NIK : 311.99.0369

**PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Davita Handoyo

NRP : 3103010279

Judul tugas akhir :

**“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya tulis ini adalah plagiarisme, saya bersedia untuk menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya.

Saya juga menyetujui tugas akhir ini untuk dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* di Perpustakaan Universitas Widya Mandala, Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat sebagaimana mestinya.

Surabaya, 5 Februari 2014



Davita Handoyo

KATA PENGANTAR

Pertama-tama, penulis memanjatkan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas semua rahmat dan anugerahNya karena telah dapat menyelesaikan skripsi ini dengan dengan baik, hal ini tidak terlepas dari bantuan serta dorongan dari Bapak M. Sairozi, Drs. Ec., MM. dan Bapak Jeffrey Sunur, Drs. Ec. selaku pembimbing dalam penulisan skripsi ini, serta keluarga dan rekan-rekan penulis yang tidak pernah berhenti untuk mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Tujuan dari penyusunan penelitian ini untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan pada Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya guna meraih gelar Sarjana Ekonomi. Selain itu, melalui penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan masukan kepada semua pihak berkaitan dengan peningkatan pada manajemen keuangan terutama dalam industri manufaktur.

Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan banyak terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu penulis selama ini, yaitu:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya.
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen.
3. Bapak M. Sairozi, Drs. Ec., MM. dan Jeffrey Sunur, Drs. Ec. selaku pembimbing yang selalu mendukung dan membantu dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.
4. Seluruh staf pengajar, dan karyawan non-edukatif pada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya

atas segala bimbingan dan ilmu pengetahuan yang telah diberikan selama perkuliahan.

5. Orang tua, saudara dan teman-teman saya yang telah memberikan bantuan, dukungan dan doanya pada saya.

Kiranya segala kebaikan dan perhatian yang telah diberikan mendapat balasan dari Tuhan Yang Maha Esa. Dengan segala upaya yang optimal penulis telah menyusun skripsi ini dan oleh karena itu penulis berharap agar kiranya skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca sekalian.

Surabaya, 5 Februari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB 1 – PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	3
1.3. Tujuan Penelitian	3
1.4. Manfaat Penelitian	4
1.4.1. Manfaat Akademis	4
1.4.2. Manfaat Praktis	4
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi	4
BAB 2 - TINJAUAN KEPUSTAKAAN	6
2.1. Penelitian Terdahulu.....	6
2.2. Landasan Teori	7
2.2.1. Kebijakan Dividen	7
2.2.2. Teori Kebijakan Dividen	8
2.2.3. Isu lain dalam Kebijakan Dividen	10

2.2.4. Profitabilitas	16
2.2.5. Pertumbuhan	16
2.2.6. <i>Investment Opportunity Set</i>	17
2.2.7. <i>Leverage</i>	18
2.3. Hubungan antar Variabel	19
2.3.1. Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	19
2.3.2. Hubungan Pertumbuhan terhadap Kebijakan Dividen	19
2.3.3. Hubungan <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen	20
2.3.4. Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	21
2.4. Model Analisis	22
2.5. Hipotesis Penelitian	23
BAB 3 - METODE PENELITIAN	24
3.1. Desain Penelitian	24
3.2. Identifikasi Variabel	24
3.3. Definisi Operasional Variabel	25
3.3.1. Profitabilitas (PROF)	25
3.3.2. Pertumbuhan (GROWTH)	25
3.3.3. <i>Investment opportunity set</i> (IOS)	26
3.3.4. <i>Leverage</i> (LEV)	26
3.3.5. Kebijakan Dividen (DIV)	26
3.4. Jenis dan Sumber Data	27
3.5. Alat dan Metode Pengumpulan Data	27
3.6. Populasi dan Sampel	27

3.6.1. Populasi	27
3.6.2. Sampel	28
3.7. Teknik Analisis Data	28
3.7.1. Analisis Regresi Data Panel	28
3.7.2. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	29
3.7.3. Pengujian Hipotesis	30
BAB 4 – ANALISIS DAN PEMBAHASAN	33
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	33
4.2. Deskripsi Data	35
4.2.1. Deskripsi Variabel Profitabilitas (PROF)	35
4.2.2. Deskripsi Variabel Pertumbuhan (GROWTH)	36
4.2.3. Deskripsi Variabel <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	37
4.2.4. Deskripsi Variabel <i>Leverage (LEV)</i>	38
4.2.5. Deskripsi Variabel Kebijakan Dividen (DIV)	39
4.3. Analisis Data	40
4.3.1. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	40
4.3.2. Pengujian Model Regresi (Uji F)	41
4.3.3. Analisis Hubungan Secara Parsial (Uji t).....	42
4.3.4. Koefisiensi Determinasi (<i>Goodness of Fit</i>)...	48
4.3.5. Pengujian Hipotesis.....	48
4.4. Pembahasan	50
4.4.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap	

Kebijakan Dividen	51
4.4.2. Pengaruh Pertumbuhan terhadap Kebijakan Dividen	52
4.4.3. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen	52
4.4.4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	53
BAB 5 – SIMPULAN DAN SARAN	54
5.1. Simpulan	54
5.2. Keterbatasan Penelitian	55
5.3. Saran	55
5.3.1. Saran Akademis	55
5.3.2. Saran Praktis	56
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan-perusahaan Sampel	33
Tabel 4.2	Deskripsi Variabel Profitabilitas (PROF)	35
Tabel 4.3	Deskripsi Variabel Pertumbuhan (GROWTH)	36
Tabel 4.4	Deskripsi Variabel <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	37
Tabel 4.5	Deskripsi Variabel <i>Leverage (LEV)</i>	38
Tabel 4.6	Deskripsi Variabel Kebijakan Dividen (DIV)	39
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Signifikansi <i>Fixed Effect</i>	40
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Signifikansi <i>Random Effect</i> ..	41
Tabel 4.9	Hasil Uji t	47

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Analisis.....	22

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data dan Deskripsi Variabel Profitabilitas (PROF)
Lampiran 2	Data dan Deskripsi Variabel Pertumbuhan (GROWTH)
Lampiran 3	Data dan Deskripsi Variabel <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)
Lampiran 4	Data dan Deskripsi Variabel <i>Leverage</i> (LEV)
Lampiran 5	Data dan Deskripsi Variabel Kebijakan Dividen (DIV)
Lampiran 6	Hasil Estimasi Regresi Data Panel dengan <i>Common Effect</i>
Lampiran 7	Hasil Estimasi Regresi Data Panel dengan <i>Fixed Effect</i>
Lampiran 8	Hasil Estimasi Regresi Data Panel dengan <i>Random Effect</i>
Lampiran 9	Hasil Pengujian Signifikansi <i>Fixed Effect</i>
Lampiran 10	Hasil Pengujian Signifikansi <i>Random Effect</i>

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas, pertumbuhan, *investment opportunity set* dan *leverage* terhadap kebijakan dividen. Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian kausal, karena yang ingin diketahui dalam penelitian ini adalah pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Populasi penelitian terdiri dari perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010-2012, dan metode pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan. Jumlah sampel dalam penelitian sebanyak 37 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi berganda data panel. Hasil penelitian membuktikan bahwa *profitabilitas* dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan pertumbuhan dan *investment opportunity set* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan, *investment opportunity set*, *leverage*.

ABSTRACT

This study aimed to analyze the effect of profitability, growth, investment opportunity set and leverage on dividend policy. The research method used is a causal study, because want to know in this study is the effect of independent variables on the dependent variable. The study population consisted of the manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange during the period 2010-2012, and the method of sampling using purposive sampling with predetermined criteria. The number of samples in the study of 37 companies. The data analysis technique used in this study are panel data regression. Research shows that profitability and leverage significant influence on dividend policy. While the growth and investment opportunity set insignificant effect on influence policy.

Keywords: *dividend policy, profitability, growth, investment opportunity set, leverage.*