

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *GROWTH OPPORTUNITIES*  
TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC*  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2011**



OLEH:  
ALOYSIUS STEVEN WIBOWOPUTRA

3103009142

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2013**

**PENGARUH *LEVERAGE DAN GROWTH OPPORTUNITIES*  
TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC*  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2011**

SKRIPSI

diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk memenuhi sebagian persyaratan

memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Oleh :

ALOYSIUS STEVEN WIBOWOPUTRA

3103009142

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2013**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *GROWTH OPPORTUNITIES*  
TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC*  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2011**

**OLEH:**

**ALOYSIUS STEVEN WIBOWOPUTRA**

**3103009142**

**Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan**

**Kepada Tim Penguji**

**Pembimbing I,**



**Dr. Hermeindito Kaaro, MM.**

**Tanggal : 16 Mei 2013**

**Pembimbing II,**



**FX. Agus Djoko, SE., M.Si.**

**Tanggal : 22 April 2013**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang telah ditulis oleh Aloysius Steven Wibowoputra dengan NRP  
3103009142

Telah diuji pada tanggal 20 April 2013 dan dinyatakan lulus oleh Tim  
Penguji

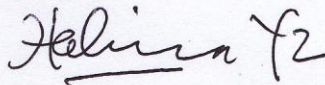
Ketua Tim Penguji :



Dr. Hermeindito Kaaro, MM  
NIK. 311.94.0207

Mengetahui :

Ketua Jurusan,



Herlina Yoka Roida, SE., M. Com  
NIK. 311.99.0362

Dekan,



Dr. Lodowicus Lasdi, MM  
NIK. 321.99.0370

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini,

Nama : Aloysius Steven Wibowoputra

NRP : 3103009142

Fakultas/Jurusan : Bisnis/Manajemen

Alamat/Telp : Rungkut Mapan Barat VI BF-10 / (031)8707389

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat merupakan hasil karya pemikiran saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiat.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan sebenarnya. Saya bersedia menerima sanksi apabila terbukti melanggar suatu hal yang tidak sesuai dengan surat pernyataan ini.

Surabaya, 13 Juni 2013



Aloysius Steven Wibowoputra

## KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis Panjatkan Kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala berkat yang telah dianugerahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini. Adapun maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penyusunan dan Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M. Com., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Dr. Hermeindito Kaaro., MM., selaku Wakil Dekan dan dosen pembimbing I Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak F.X. Agus Joko W.P, SE, Msi., CFP., selaku dosen pembimbing II Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Bapak Drs. Ec Siprianus Salvatore Sina, MM., Bapak Drs. EC. Jeffrey Sunur., Bapak Drs EC. C Martono Msi., Ibu Dr. C. Erna Susilowati, M.Si., selaku dosen-dosen rumpun keuangan jurusan

manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

6. Segenap dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama perkuliahan.
7. Orang tua, adik dan segenap keluarga yang telah mendukung penulis, baik dalam doa, material, dan sebagainya untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman – teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu yang ikut membantu dalam doa, semangat, waktu dan sebagainya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan bagi pembaca.

Surabaya, Juni 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

Halaman	
Kata Pengantar.....	i
Daftar Isi.....	iii
Daftar Tabel.....	vii
Daftar Gambar.....	viii
Daftar Lampiran.....	ix
Abstrak.....	x
Abstract.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Penulisan.....	5



BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1. Penelitian Terdahulu.....	7
2.2. Landasan Teori.....	9
2.2.1. Teori Agensi.....	9
2.2.2. Kebijakan Deviden.....	11
2.2.3. Leverage.....	14
2.2.4. Growth Opportunities.....	15
2.2.5. Likuiditas.....	16
2.2.6. Ukuran Perusahaan.....	17
2.2.7. Profitabilitas.....	17
2.3. Hubungan Antar Variabel.....	18
2.4. Kerangka Penelitian.....	20
2.5. Hipotesis Penelitian.....	21
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	23
3.1. Jenis Penelitian.....	23
3.2. Identifikasi Variabel.....	23

3.3. Definisi Operasional .....	24
3.4. Jenis Data.....	27
3.5. Alat dan Metode Pengumpulan Data .....	28
3.6. Populasi dan Sampel .....	28
3.7. Teknik Analisis Data .....	29
3.8. Analisis Data.....	30
3.9. Pengujian Hipotesis .....	32
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	33
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	33
4.2. Deskriptif Data.....	36
4.3. Analisis Data.....	38
4.3.1. Uji Kecocokan Model .....	38
4.3.2. Uji Multikolinieritas .....	39
4.3.3. Uji Autokorelasi .....	40
4.3.4. Uji Heteroskedastisitas .....	41
4.4. Pengujian Hipotesis .....	43

4.5. Pembahasan Hasil Penelitian .....	45
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	49
5.1. Simpulan.....	49
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	49
5.3. Saran .....	50
Daftar Pustaka.....	51
Lampiran.....	54

## DAFTAR TABEL

3.1 Persamaan Regresi Model 1 dan Model 2.....	29
4.1 Sampel Penelitian.....	33
4.2 Daftar Perusahaan-Perusahaan Sampel.....	34
4.3 Statistik Deskriptif.....	35
4.4 Hasil Uji F Statistik Model 1.....	37
4.5 Hasil Uji F Statistik Model 2.....	38
4.6 Hasil Uji Multikolinieritas.....	39
4.7 Uji Autokorelasi Model 1.....	40
4.8 Uji Autokorelasi Model 2.....	40
4.9 Uji Heterskedastisitas Model 1.....	41
5.1 Uji Heterskedastisitas Model 2.....	41
5.2 Hasil Uji t Statistik Model 1.....	42
5.3 Hasil Uji t Statistik Model 2.....	43

## **DAFTAR GAMBAR**

2.1 Kerangka Penelitian.....	21
------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Statistik Deskriptif
Lampiran 2.	Uji F dan T model 1
Lampiran 3.	Uji F dan T model 2
Lampiran 4.	Uji Multikolinieritas
Lampiran 5.	Uji Autokorelasi Model 1
Lampiran 6.	Uji Autokorelasi Model 2
Lampiran 7.	Uji Heteroskedastisitas Model 1
Lampiran 8.	Uji Heteroskedastisitas Model 2
Lampiran 9.	Output Data Panel dan Perhitungannya (model 1)
Lampiran 10	Output Data Panel dan Perhitungannya (model 2)
Lampiran 11	Data Mentah

Abstrak

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *GROWTH OPPORTUNITIES*  
TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC*  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2009-2011**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh *leverage* dan *growth opportunities* yang diukur melalui *debt to total asset* dan *price earning ratio* perusahaan terhadap kebijakan deviden perusahaan yang diukur dengan menggunakan *dividend payout ratio*. Penelitian ini menggunakan data sekunder, dengan jumlah sampel yang digunakan sebanyak 35 perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama 3 tahun periode 2009-2011 dan telah memenuhi kriteria-kriteria tertentu.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap kebijakan deviden, hal ini dapat dijelaskan bahwa semakin besar hutang, maka perusahaan akan memiliki kewajiban untuk membayarkan biaya bunga hutang terhadap kreditur yang membuat laba bersih setelah pajak dialokasikan sebagai pembayaran hutang. Dan *growth opportunities* berpengaruh negatif terhadap kebijakan deviden. Hal ini dapat dijelaskan bahwa semakin tinggi kesempatan bertumbuh perusahaan menyebabkan perusahaan memilih untuk melakukan investasi daripada membayarkan deviden kepada pemegang saham.

Kata kunci: *Leverage*, *Growth Opportunities*, Kebijakan Deviden.

## Abstract

# **IMPACT OF LEVERAGE AND GROWTH OPPORTUNITIES ON DIVIDEND POLICY OF GO PUBLIC MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE PERIOD 2009-2011**

## **ABSTRACT**

This study aims to see the effect of leverage as measured using the debt to total asset of the company's and the effect of growth opportunity of company's as measured by price earning ratio to company's dividend policy. This study uses secondary data by the number of samples used by 35 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the three-year period 2009-2011 and has met certain criteria.

The results showed that the debt to total asset negatively affect the dividend policy. This can be explained that the higher debt, it will be able to increasing the expenses of earning after tax that should be able to be paid for cash dividend. While the results of subsequent research found that the price earning ratio also has a negative effect on corporate dividend policy. This can be explained that the bigger chance of company's growth will make their manager to buy an investment rather than pay the cash dividend.

**Key words:** *Leverage, Growth Opportunities, Dividend Policy*