

HUBUNGAN SIMULTANITAS ANTARA STRUKTUR MODAL DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2010 - 2014



OLEH:

IKA LADYANA NINGTIAS

3103012302

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2015

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**HUBUNGAN SIMULTANITAS ANTARA STRUKTUR MODAL DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2010 - 2014**

Oleh:

IKA LADYANA NINGTIAS

3103012302

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



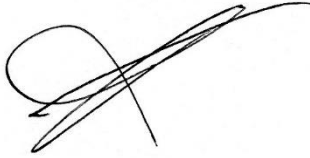
Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM.

Tanggal: 22 Desember 2015

HALAMAN PENGESAHAN

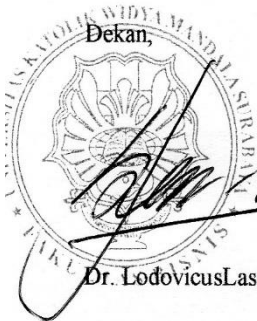
Skripsi yang ditulis oleh Ika Ladyana Ningtias dengan NRP 3103012302. Telah diuji pada tanggal 29 Januari 2016 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM.

Mengetahui,



Dekan,

Dr. LodovicusLasdi, MM.

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyati, SE., M.Si

NIK. 311.99.0369

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Ika Ladyana Ningtias

NRP : 3103012302

Fakultas/Jurusan : Bisnis/Manajemen

Alamat/Telpon : Mirah Delima Regency Blok I /23 Kotabaru, Driyorejo,
Gresik/0857 8442 8222

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenarnya bahwa skripsi ini merupakan hasil penelitian saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiat.

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

Surabaya, 29 Januari 2016



Ika Ladyana Ningtias

PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya yang bertanda tangan dibawah ini,

Nama : Ika Ladyana Ningtias

NRP : 3103012302

Judul Skripsi : Hubungan Simultanitas Antara Struktur Modal dan Kebijakan Dividen pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010 – 2014.

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

Saya menyetujui bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang – Undang Hak Cipta. Demikian persetujuan publikasi karya ilmiah ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 29 Januari 2016



Ika Ladyana Ningtias

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang senantiasa dilimpahkan selama ini berupa kesehatan dan kemampuan, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Hubungan Simultanitas Antara Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2014” sesuai dengan ketentuan yang telah ditetapkan. Selama proses penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah membantu dan mendukung penulis sehingga laporan ini dapat terselesaikan dengan baik. Dengan hormat dan rasa syukur, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

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 Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan selaku Dosen Wali kelas G angkatan 2012.
3. Bapak Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc selaku Sekretaris Jurusan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu,kesabaran ,pengarahan, dan kepercayaan dalam penulisan skripsi.
5. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Comm (Fin) selaku Dosen Pembimbing II yang telah berkenan memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan kepercayaan dalam penulisan skripsi meskipun tidak membimbing hingga akhir dikarenakan melanjutkan sekolah.

6. Orang tua saya tercinta, Bapak Hardi dan Ibu Sunarti serta adik – adik atas doa dan dukungannya baik moriil maupun material dari awal hingga akhir penulisan skripsi.
7. Sahabat – sahabat terbaik dan seperjuangan yang senantiasa memberikan semangat, doa serta dukungan berupa saran-saran yang membangun selama penulisan skripsi, antara lain : Ruth Marshella A, Ruth Irene T, dan Betty Juwita S. Serta teman-teman rumpun keuangan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Angkatan 2012.
8. Teman-teman Badan Perwakilan Mahasiswa Universitas (BPMU) angkatan 2015 dan teman – teman Unit Kegiatan Mahasiswa IV (UKM IV) angkatan 2014 Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Terima kasih atas semua dukungan dan doanya.
9. Teman – teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat disebutkan namanya yang telah membantu dalam doa, semangat, dan dukungan.

Pada akhirnya penulis berharap semoga laporan tugas akhir ini dapat menjadi referensi bagi semua pihak, khususnya bagi pihak yang ingin mengkaji tentang hubungan simultanitas struktur modal dan kebijakan dividen. Penulis menyadari sebagai manusia yang memiliki keterbatasan maka penulisan skripsi ini tidak luput dari kekurangan Untuk itu, segala saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan.

Surabaya, 12 Desember 2015

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKAAN	
2.1. Penelitian Terdahulu	8
2.2. Landasan Teori	9
2.2.1. Konsep Struktur Modal	9

2.2.2.	Konsep Kebijakan dividen.....	13
2.3.	Hubungan Antar Variabel.....	15
2.3.1.	Hubungan Struktur Modal dan Kebijakan Dividen	15
2.4.	Kerangka Berpikir.....	17
2.5.	Rumusan Hipotesis	18

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1.	Jenis Penelitian.....	19
3.2.	Identifikasi Variabel	19
3.3.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	20
3.3.1.	Struktur modal	20
3.3.2.	Kebijakan Dividen	20
3.3.3.	<i>Operasional Risk</i>	20
3.3.4.	<i>Profitability</i>	21
3.3.5.	<i>Size</i>	21
3.3.6.	<i>Tangibility</i>	21
3.3.7.	<i>Non – Debt Tax Shield</i>	22
3.3.8.	<i>Growth</i>	22
3.4.	Jenis dan Sumber Data	22
3.5.	Metode Pengumpulan Data	22
3.6.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	23
3.7.	Teknik Analisis Data	26
3.7.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	26
3.7.2.	Analisis Persamaan Simultan	26

3.7.3. Estimasi SEM Dengan Metode TSLS	28
3.7.3.1. Uji Simultanitas	28
3.7.3.2. Uji Eksogenitas.....	28

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1. Karakteristik Objek Penelitian	30
4.2. Deskripsi Data	31
4.3. Analisa Data	33
4.3.1. Hasil Uji Multikolinearitas	33
4.3.2. Hasil Uji SEM Dengan Metode TSLS.....	35
a. Uji SEM Dengan Variabel Endogen <i>Debt Ratio</i>	35
b. Uji SEM Dengan Variabel Endogen <i>Dividend Payout Ratio</i>	39
4.3.3. Hasil Uji Simultanitas.....	42
4.3.4. Hasil Uji Eksogenitas	43
a. Uji Eksogenitas Untuk Variabel <i>Debt Ratio</i>	43
b. Uji Eksogenitas Untuk Variabel <i>Dividend Payout Ratio</i>	44
4.4. Pembahasan	44
4.4.1. Hubungan Simultanitas Antara Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen	45
4.4.2. Hubungan <i>Size</i> Terhadap Struktur Modal	45
4.4.3. Hubungan <i>Tangibility</i> Terhadap Struktur Modal.....	46
4.4.4. Hubungan <i>Profitability</i> Terhadap Struktur Modal.....	46

4.4.5. Hubungan <i>Risk</i> Terhadap Struktur Modal	46
4.4.6. Hubungan <i>Non – Debt Tax Shield</i> Terhadap Struktur Modal	47
4.4.7. Hubungan <i>Growth</i> Terhadap Struktur Modal	47
4.4.8. Hubungan <i>Profitability</i> Terhadap Kebijakan Dividen	47
4.4.9. Hubungan <i>Size</i> Terhadap Kebijakan Dividen	48
4.4.10. Hubungan <i>Risk</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	48

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan	50
5.2. Keterbatasan	51
5.3. Saran	52

DAFTAR KEPUSTAKAAN

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Proses Seleksi Sampel Penelitian	23
Tabel 3.2. Sampel Penelitian	24
Tabel 4.1. Deskripsi Data	31
Tabel 4.2. Deskripsi Data	31
Tabel 4.3. Uji Multikolinearitas.....	33
Tabel 4.4. Panel TSLS Dengan Variabel Endogen <i>Debt Ratio</i>	35
Tabel 4.5. Panel TSLS Dengan Variabel Endogen <i>Dividend Payout Ratio</i>	39
Tabel 4.6. Hasil Pengujian Simultanitas	42
Tabel 4.7. Hasil Pengujian Eksogenitas Untuk Variabel <i>Debt Ratio</i> .	43
Tabel 4.8. Hasil Pengujian Eksogenitas Untuk Variabel <i>Dividend Payout Ratio</i>	44

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	17
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur

Lampiran 2 Deskriptif Data

Lampiran 3 Data Siap Olah (Ms. Excel)

Lampiran 4 Output Uji Multikolinearitas

Lampiran 5 Output TSLS Dengan Variabel Endogen *Debt Ratio*

Lampiran 6 Output TSLS Dengan Variabel Endogen *Dividend Payout Ratio*

Lampiran 7 Output Pengujian Simultanitas

Lampiran 8 Output Pengujian Endogenitas Untuk Variabel *Debt Ratio*

Lampiran 9 Output Pengujian Endogenitas Untuk Variabel *Dividend Payout Ratio*

ABSTRACT

The purpose of the research is to analyze the simultaneous relationship between capital structure and dividend policy based on the perspective of pecking order theory. This research is based on the understanding that between two variables may have influence with one another. Sample of this research is 39 firms in manufacture industry which listing on Bursa Efek Indonesia from 2010 to 2014. Using TSLS (Two Stage Least Squares) method, the result show that capital structure has simultaneous relationship with dividend policy. Beside that, variables that affect the capital structure among others profitability and risk whereas variables that affect the dividend policy among others profitability, risk and size.

Keywords: capital structure, dividend policy, pecking order theory.

ABSTRAK

Penelitian ini akan menguji hubungan simultanitas antara struktur modal dan kebijakan dividen berdasarkan perspektif *pecking order theory*. Penelitian ini didasarkan pada pemahaman kedua variabel tersebut memiliki pengaruh satu sama lain. Sampel penelitian menggunakan 39 perusahaan di industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010-2014. Dengan metode TSLS (*Two Stage Least Squares*), hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal memiliki hubungan simultan dengan kebijakan dividen. Selain itu, variabel yang mempengaruhi struktur modal yaitu *profitability* dan *risk* sedangkan variabel yang mempengaruhi kebijakan dividen yaitu *profitability*, *risk* dan *size*.

Kata kunci: struktur modal, kebijakan dividen, *pecking order theory*.