

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *LEVERAGE*
DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*
DAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

***THE INFLUENCE OF DIVIDENT POLICY ON LEVERAGE WITH
INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) AND PROFITABILITY AS
MODERATING VARIABLE OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED
ON INDONESIAN STOCK EXCHANGE (IDX)***

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana pada Fakultas Ekonomi
Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



Oleh

**DIXI YOFINDA
20080410033**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2012

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *LEVERAGE*
DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*
DAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

***THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY ON LEVERAGE WITH
INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) AND PROFITABILTY AS
MODERATING VARIABLE OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED
ON INDONESIAN STOCK EXCHANGE (IDX)***

Diajukan oleh

DIXI YOFINDA

20080410033

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Alni Rahmawati, SE., M.M.

Tanggal , 5 September 2012

NIK : 143 026

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *LEVERAGE*
DENGAN SET KESEMPATAN INVESTASI (IOS)
DAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

***THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY ON LEVERAGE WITH INVESTMENT
OPPORTUNITY SET (IOS) AND PROFITABILITY AS MODERATING VARIABLE
OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON INDONESIAN STOCK
EXCHANGE (IDX)***

Diajukan oleh

DIXI YOFINDA
20080410033

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan
Depan Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal, 5 September 2012
Yang terdiri dari

Rr. Sri Handari, SE., M.M
Ketua Tim Penguji

Alni Rahmawati, SE., M.Si

Anggota Tim Penguji

Isthofaina Astuti, SE., M.Si

Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, SE., M.Si.
NIK: 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Dixi Yofinda

NIM : 20080410033

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “Pengaruh kebijakan dividen terhadap *leverage* dengan set kesempatan investasi (IOS) dan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI)” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, maka saya bersedia karya tulis ini dibatalkan.

Yogyakarta, 5 September 2012

Dixi Yofinda

MOTTO

*“The Winner think what which they can and will do and the loser always
thinking what they can't and must to do”*

(Zero to Hero)

“Cita-cita besar itu merupakan obat-obat penghilang kelemahan, penghilang kemalasan, penghilang kesedihan, penghilang kehinaan”

(Zero to Hero)

“Kegagalan itu milik orang yang berfikir negative, bertindak pasif, mengalah pada keadaan, melangkah setengah hati, gampang menyerah, dan suka mencari-cari alasan”

(Zero to Hero)

“Waktu hanya ada 3. Waktu kemarin yang sudah bukan milik kita lagi, Esok Hari yang belum tentu kita punyai dan waktu sekarang yang ada di tangan kita”

(Hasan Al Bashari)

“The first you make habbits, at the last hebbits make you”

(Zero to Hero)

PERSEMBAHAN

- ❖ Bapak dan Ibu terimakasih atas kasih sayang, do'a, motivasi, dan perhatian yang diberikan untuk diki selama ini. Diki akan selalu berusaha untuk memberikan yang terbaik untuk kalian. Mungkin apapun yang akan diki persembahkan kepada bapak dan Ibu tidak akan ada nilainya dibandingkan apa yang telah kalian berikan untuk diki selama ini.
- ❖ Buat om dan bulek terimakasih atas kasih sayang dan do'a kalian untuk diki selama ini.
- ❖ Buat adekku tersayang melati ayu widati terimakasih banyak kuucapkan karena selama ini sudah dengan sangat sabar menemani mbak bimbingan dikampus.
- ❖ Buat mbah putriku makasih banyak mbah untuk perhatian, semangat dan do'anya buat diki .
- ❖ Buat teman-teman Himama makasih buwat semuanya, karena kalian aku bisa belajar banyak .
- ❖ Teman-teman manajemen angkatan 2008 dan sahabat-sahabatku linda, maya, anti, siti, tru, lia, lise dan yang tidak bisa disebutkan satu-satu terimakasih banyak sudah mewarnai hidupku dengan canda tawa yang kalian berikan selama ini.
- ❖ Makasih untuk almamaterku tersayang

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap *leverage* dengan set kesempatan investasi (IOS) dan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) selama periode 2006-2009. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 200 perusahaan sebagai sampel penelitian. Alat analisis dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda dengan aplikasi khusus dimana dalam persamaan regresinya mengandung unsure interaksi (*Moderated Regression Analysis*).

Berdasarkan hasil analisis data secara parsial (t-test), kebijakan dividen memiliki pengaruh yang negatif dan tidak signifikan terhadap *leverage* dengan *investment opportunity set* (IOS) sebagai variabel moderasi. Sedangkan kebijakan dividen memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *leverage* dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi .

Kata kunci: Kebijakan Dividen, *Leverage*, *Investment Opportunity Set* (IOS), Profitabilitas

ABSTRACT

The study was conducted to analyze the effect of dividend policy to leverage the investment opportunity set in with (IOS) and profitability as a moderating variable on manufaktur company listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2006-2009. Sampling was purposive sampling method and obtained 200 companies as research samples. Tools of analysis in this study using multiple linear regression with a specific application in which the regression equations contain elements of interaction (Moderated Regression Analysis).

Based on the partial results of data analysis (t-test), dividend policy has a negative effect and no significant effect on leverage with the investment opportunity set (IOS) as a moderating variable. While the dividend policy has a positive and significant impact on profitability as a variable leverage with moderation.

Keywords: Dividend Policy, Leverage, Investment Opportunity Set (IOS), Profitability

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap *Leverage* Dengan Set Kesempatan Investasi (IOS) Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan informasi dan analisis bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi dipasar modal dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, SE.,M.Si selaku Dekan fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Alni Rahmawati, SE., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh kesabaran dan ketelitian telah memberikan masukan, arahan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
3. Ibu Retno Widowati selaku ketua jurusan Prodi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
4. Bapak dan Ibu serta saudara-saudaraku tercinta yang senantiasa memberikan dorongan perhatian dan do'a kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu sekaligus membimbing kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan , bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini

Sebagai kata akhir, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu kritik, saran, dan masukan sangat penulis harapkan dalam pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, September 2012

Dixi Yofinda

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO dan PERSEMBAHAN	v
INTISARI	viii
ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	5
C. Tujuan Penelitian	5

D. Manfaat Penelitian	6
-----------------------------	---

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori	7
1. Investasi	7
2. Set Kesempatan Investasi	12
3. Kebijakan Dividen	15
4. Return	16
5. <i>Leverage</i>	18
6. Profitabilitas	20
B. Penelitian Terdahulu	23
C. Hipotesis	24
D. Model Penelitian	27

BAB III METODE PENELITIAN

A. Obyek Penelitian	28
B. Jenis Data	28
C. Teknik Pengambilan Sampel	28
D. Teknik Pengumpulan Data	29
E. Definisi Operasional Variabel	29
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data	32

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	40
1. Bursa Efek Indonesia (BEI)	40

2. Gambaran Umum Industri Manufaktur	41
3. Gambaran Umum Sampel Penelitian	43
B. Analisis Deskriptif	45
C. Analisis Regresi Linier Berganda	47
D. Uji Asumsi Klasik	50
E. Hasil Penelitian	56
F. Pembahasan.....	59

BAB V SIMPULAN dan SARAN

A. Simpulan	62
B. Saran	63

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1 Jenis Industri Manufaktur	43
TABEL 4.2 Prosedur Pemilihan Sampel	44
TABEL 4.3 Statistik Deskriptif	45
TABEL 4.4 <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	48
TABEL 4.5 Hasil Uji Normalitas	50
TABEL 4.6 Hasil Uji Normalitas Setelah Perbaikan.....	51
TABEL 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	53
TABEL 4.8 Hasil Uji Heteroskedasitas	54
TABEL 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	27
Gambar 3.1 Uji Durbin-Watson.....	36