

PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

(study kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia
(BEI) periode 2009-2011).

*The Influence of corporate growth, profitability and investment opportunity set
towards dividend policy*

*(study case on manufacturing companies which listed in Indonesia Stock Exchange
period 2009-2011)*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada

Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta



Disusun oleh :

Rangga ade iswanto

20100410084

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYA YOGYAKARTA

2014

SKRIPSI

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(study kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek
indonesia (BEI) periode 2009-2011).**

*The Influence of corporate growth, profitability and investment opportunity set
towards dividend policy*

*(study case on manufacturing companies which listed in Indonesia Stock Exchange
period 2009-2011)*



Telah disetujui :

Tanggal, 6 Maret 2015

Dosen Pembimbing

Wihandaru SP, Drs.,M.Si.

NIK: 19620711198704143002

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(study kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek
indonesia (BEI) periode 2009-2011)**

*The Influence of corporate growth, profitability and investment opportunity set
towards dividend policy*

(study case on manufacturing companies which listed in Indonesia Stock Exchange

Diajukan Oleh :

Rangga Ade Iswanto

20100410084

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan didepan Dewan Penguji Program Studi

Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

April 2015

Yang terdiri dari :

Rita Kusumawati, SE., M.Si

Ketua Tim Penguji

Wihandaru SP, Drs., MM

Anggota Tim Penguji

Iskandar Buchori, SE., SH., M.Si

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr.Nano Prawoto,SE.,M.Si

NIK : 19660604199202 143.016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Rangga Ade Iswanto

Nomor Mahasiswa : 20100410084

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “ PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan 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 apabila diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

MOTTO

Hai orang-orang yang beriman, mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan (Mengerjakan) Shalat, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.

(QS. Al-Baqarah, 153)

Maka ketahuilah, bahwa sesungguhnya tidak ada Tuhan (Yang Hak) melainkan Allah dan mohonlah ampunan bagi dosamu dan bagi (dosa) orang-orang mukmin, laki-laki dan perempuan. Dan Allah mengetahui tempat kamu berusaha dan tempat tinggalmu.

(QS. Muhammad, 19)

Kesalahan terbesar yang dibuat manusia dalam kehidupnya adalah terus-menerus merasa takut bahwa mereka akan melakukan kesalahan

(Elbert Hubbad)

Kepuasan terletak pada usaha, bukan pada hasil. Berusaha dengan keras adalah kemenangan yang hakiki

(Mahatma Ghandi)

Tak ada rahasia untuk menggapai sukses. Sukses itu dapat terjadi karena persiapan, kerja keras dan mau belajar dari kegagalan.

(Gen Collin Powel)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji Syukur kehadiran Allah SWT, karena atas rahmatnya penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah yang sederhana ini, hasil karya ini (Skripsi) penulis persembahkan kepada :

- 1. Keluarga tercinta*
 - ✓ Ayahanda Alm. Suwasti*
 - ✓ Ibunda Rohaniah*
 - ✓ Kakak Heri Andi Winarto*
- 2. Keluarga besarku*
- 3. Teman special*
- 4. Teman-teman dan almamaterku*

Kalian semua adalah setitik cahaya yang menerangi dimana ketika hati ini diselimuti kegelapan. Terimakasih atas segalanya.

TERIMAKASIH

Sang pencipta alam semesta, puji syukur yang tak henti-hentinya karena telah memberi nikmat untuk dapat meras hidup di dunia serta atas hidayahnya karya ilmiah ini dapat terselesaikan. Terikasih ya Allah

Untuk my superheroku yaitu kedua orangtuaku, terimakasih untuk semuanya. Hanya doa yang dapat anakmu panjatkan karena sesungguhnya tak akan terbalaskan perbuatan baik kalian selama ini.

Bapak wihandaru terimakasih atas bimbingan dan waktunya selama ini, berkat bapak penulis banyak mendapatkan pengetahuan baru.

Teman-teman angkatan 2010 terimakasih untuk kalian semua karena sudah menjadi teman yang luar biasa serta menjadi guru kehidupan bagi penulis.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan *investment opportunity set* yang mempengaruhi kebijakan dividen. Sampel pada penelitian ini adalah 84 perusahaan yang tergolong dalam jenis industri manufaktur di Bursa Efek Indonesia, yang telah mempublikasikan laporan keuangannya pada tahun 2009 hingga tahun 2011. Jadi jumlah data dalam penelitian ini adalah 84 data.

Populasi yang digunakan adalah menggunakan perusahaan yang tergolong dalam industri manufaktur. Teknik pengambilan sampel menggunakan jenis *purposive sampling*. Uji hipotesis dan analisis data menggunakan analisis faktor dan asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, uji heterokedastisitas), uji regresi linear berganda, uji t, uji F, dan uji determinasi koefisien.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Dividen

ABSTRACT

This study aims to verify companies growth, profitability and investment opportunity set which influence the dividend policy. The samples in this study using 84 companies in manufacturing industry that already a publish their financial report on 2009 until 2011 in Indonesia Stock Exchange. Thus, a data that using in this study are 84 datas.

For the population in this study are using the manufacturing companies. A technique to take the samples using purposive sampling. Hypothesis testing and data analysis using factor analysis and classical assumptions (normality test, multicollinearity test, autocorrelation test, heteroscedasticity test), multiple linear regression test, t-test, F-test, and determination coefficient test.

The result shows that corporate growth variable and profitabilty variable has a significant towards dividend policy, whereas investment opportunity set hasn't a significant towards dividend policy.

Keywords : Corporate Growth, Profitability, Investment Opportunity Set, Dividend Policy.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT atas karunia dan hidayahnya. Shalawat serta salam kepada nabi besar junjungan kita Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman gelap gulita ke zaman terang benerang. Syukur Alhamdulillah akhirnya penulisan tugas akhir yang berjudul “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia” dapat terselesaikan guna memperoleh gelar sarjana strata-1 di Fakultas Ekonomi, Jurusan Manajemen, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan dalam bentuk bimbingan, masukan, serta kritikan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar sesuai yang diharapkan. Maka dari itu, penulis mengucapkan banyak terima kasih atas bantuan dan dorongannya kepada pihak-pihak yang telah membantu. Ucapan tersebut penulis berikan kepada:

1. Bapak Dr. Nano Pratono, SE., M.si selaku dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Wihandaru SP, Drs., M.si. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan banyak masukan dan sabar membimbing dalam penyusunan skripsi.
3. Bapak Ibu Dosen Prodi Manajemen yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang tidak ternilai selama menempuh studi di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

4. Ayah dan ibu tersayang yang telah berdoa sepenuh hati, memberikan banyak masukan dalam bentuk saran dan financial.
5. Kakakku yang telah memberikan banyak masukan dan dorongan sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Ayu Nuraini Setiawati yang telah menemani selama ini sampai penulis dapat menyelesaikan studi di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
7. Teman-teman angkatan 2010 yang telah berjuang bersama, semoga kita sukses.
8. Teman-teman kost SKB terima kasih atas masukan dan dorongan kepada penulis.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, penulis ucapkan banyak terima kasih.

Hanya ucapan terima kasih dan doa kepada Allah SWT yang dapat penulis panjatkan, semoga Allah SWT membalas semua kebaikan pada kita semua. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Maka dari itu, kritik dan saran sangat diperlukan dalam skripsi ini.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN.....	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah Penelitian	5
C. Rumusan Masalah Penelitian	5
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	7

1. Kebijakan Dividen.....	7
2. Pertumbuhan Perusahaan	11
3. Laporan Keuangan	13
4. <i>Investment Opportunity Set</i>	14
5. <i>Agency Theory</i>	19
6. Teori <i>Trade Off</i>	20
7. <i>Pecking Order Theory</i>	20
B. Penelitian Terdahulu	21
C. Penurunan Hipotesis	23
1. Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	23
2. Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	23
3. <i>Investment Oppoertunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen	24
D. Model Penelitian	25

BAB III METODE PENELITIAN

A. Objek Penelitian.....	26
B. Teknik Pengambilan Sampel	26
C. Jenis Data	26
D. Teknik Pengumpulan Data.....	27
E. Definisi Operasional Variabel.....	27
1. Variabel Dependent.....	27
a. Kebijakan Dividen.....	27
2. Variabel Independent	28
a. Pertumbuhan Perusahaan.....	28
b. Profitabilitas	28
c. <i>Investment Opportunity Set</i>	29
F. Analisis data.....	30
1. Analisis Statistik Deskriptif	30
2. Analisis Faktor	31

3. Uji Asumsi Klasik	31
a. Uji Normalitas Data.....	31
b. Uji Multikolinearitas Data.....	33
c. Uji Heteroskedastisitas Data.....	34
d. Uji Autokorelasi Data.....	36
1) Uji Durbin Watson.....	36
4. Uji Hipotesis.....	39
a. Uji T.....	39
b. Uji F.....	40
5. Uji Koefisien Determinasi.....	41

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Penelitian	42
B. Analisis Data	47
1. Analisis Deskriptif	47
2. Analisis Faktor	49
3. Analisis Hasil Penelitian	50
a. Regresi Linier Berganda	50
b. Uji Asumsi Klasik.....	51
1) Uji Normalitas.....	52
2) Uji Multikolinearitas	54
3) Uji Heteroskedastisitas	55
4) Uji Autokorelasi	56
c. Uji Hipotesis	58
1) Uji T	58
2) Uji F	60
d. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	61
4. Pembahasan.....	62

BAB V KESIMPULAN, KETERBATASA DAN SARAN

- 1. Kesimpulan 65
- 2. Keterbatasan Penelitian..... 65
- 3. Saran..... 66

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Perkembangan Bursa Efek Indonesia	44
Tabel 4.2 Rincian Jumlah Perusahaan	46
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif.....	47
Tabel 4.4 Hasil Analisis Faktor.....	48
Tabel 4.5 Hasil Regresi Linier Berganda.....	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi	52
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.9 Hasil Uji White	55
Tabel 4.10 Uji Durbin Watson	56
Tabel 4.11 Hasil Uji T.....	57
Tabel 4.12 Hasil Uji F.....	59
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	25
Gambar 3.1 Uji Durbin Watson	37
Gambar 4.1 Hasil Uji Durbin Watson.....	56