

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PENGARUHNYA TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2009-2012)**

***AN ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP,
COMPANY GROWTH, COMPANY SIZE, AND PROFITABILITY ON
DIVIDEND POLICY AND ITS INFLUENCE ON THE COMPANY VALUE***

***(Empericial Study at Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock
Exchange Period 2009-2012)***

SKRIPSI



Oleh

ENNY SEPTRIYANI

20110410083

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2015

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PENGARUHNYA TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2009-2012)**

***AN ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP,
COMPANY GROWTH, COMPANY SIZE, AND PROFITABILITY ON
DIVIDEND POLICY AND ITS INFLUENCE ON THE COMPANY VALUE***

***(Empericial Study at Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock
Exchange Period 2009-2012)***

SKRIPSI

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



Oleh

ENNY SEPTRIYANI

20110410083

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2015

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2009-2012)**

*AN ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP,
COMPANY GROWTH, COMPANY SIZE, AND PROFITABILITY ON
DIVIDEND POLICY AND ITS INFLUENCE ON THE COMPANY VALUE
(Empericial Study at Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock
Exchange Period 2009-2012)*



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Lela Hindasah, S.E., M.Si.

NIK : 19720301199603143052

Tanggal 6 Juli 2015

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2009-2012)**

***AN ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP,
COMPANY GROWTH, COMPANY SIZE, AND PROFITABILITY ON
DIVIDEND POLICY AND ITS INFLUENCE ON THE COMPANY VALUE
(Empericial Study at Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock
Exchange Period 2009-2012)***

Diajukan Oleh

**ENNY SEPTRIYANI
20110410083**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 31 Juli 2015

Yang terdiri dari

Edi Supriyono, SE.,M.M
Ketua Tim Penguji

Lela Hindasah, SE.,M.Si
Anggota Tim Penguji

Hasnah Rimiati, Dra.,M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, SE.,M.Si.
NIK. 19660604199202 143

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Enny Septriyani

Nomor mahasiswa : 20110410083

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2012)**" 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 disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 6 Juli 2015

Enny Septriyani

MOTTO

- "Hai orang-orang yang beriman, jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar"
(Q.S. Al-Baqarah : 153)
- "Sesungguhnya urusan (perintah)-Nya apabila Dia menghendaki sesuatu hanyalah Dia berfirman, "Jadilah!" Maka Jadilah sesuatu itu"
(Q.S. Yaasiin : 82):
- "Maka nikmat Tuhan-mu yang manakah yang kamu dustakan?"
(Q.S. Ar-Rahman : 13)
- "Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya"
(Q.S. Al-Baqarah : 286)
”
- Rencanakanlah segala hal yang baik. Namun, jalan Allah yang terbaik.
Bersyukurlah.
(Enny Septriyani)
- Jangan menjadi kecil karena kau pernah menjadi besar, jangan menjadi besar ingatlah kau pernah menjadi kecil.
(Enny Septriyani)

PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan,

Untuk Ibunda Zuraidah

Hamid

Ayahanda tercinta Mat Yati M. Yasin

dan, Kakakku yang terindah Dewi Noviyanti

Matur Thank You To:

- **Allah SWT yang selalu memberikan jalan terbaik,** walaupun harus kehilangan data sebanyak 2 kali, data yang tak pernah ada sembuh-semuhnya karena penyakit, dari 9 hipotesis dan ga ada satupun yang signifikan, penelitian ulang hingga 1 jam sebelum pendadaran laptop error ga bisa dinyalain sama sekali. Tapi, Allah bilang Sabar, sabar, dan sabar.

- **Ayahanda Mat Yati M. Yasin,** Terimakasih yang tak terhingga atas kerja keras Ayah yang tak pernah ada lelahnya untuk memenuhi kebutuhanku, segala rasa ikhlas dan doa Ayah yang tak pernah hentinya dan kasih sayang Ayah yang mampu membimbingku hingga Inna bisa menempuh jenjang strata satu. Selalu sehat, Ayah.

- **Ibunda Zuraidah Hamid,** Terimakasih atas doa dan sujud yang selalu menyelipkan namaku, Kasih sayang yang paling tulus, dan segala hal yang terbaik untukku. Apapun yang Ibu berikan walaupun tak sejalan dengan kehendakku, yang ku tau semata untuk kebaikkanku.

- **Abangku Mario Anthony,** Terimakasih atas doa dan semangat dari abang.

- **Kakakku yang paling indah Dewi Noviyanti, A.Md,** Terimakasih atas doa yang selalu Umi haturkan dalam sholat dan tahajud Umi, kasih sayang Umi yang paling tulus untuk Bi dan segala hal yang terbaik yang selalu Umi berikan. Hal yang paling membuatku merasa kaya bukan karena apa yang dimiliki oleh keluargaku tapi karena aku memiliki saudari yang selalu mendukung dan mendoakan segala hal yang terbaik untukku, saudari yang merasa sedih jika aku sedih dan merasa bahagia jika aku bahagia, saudari yang tak pernah membuatku berputus asa, dan saudari terbaik yang tak banyak dimiliki orang lain. makasih umi, thank you for everything.

- **Abangku Eko Setiawan, SP.,**
Terimakasih atas semangat dan motivasi terbaik dari Abang.
- **Keponakanku Marini Oktofani dan Selvy Dwi Amanda**
Belajar yang rajin dan semoga jadi anak gadis yang soleha.
- **My little princess Tansqoirah Heldy**
Belajar yang rajin dek biar jadi kebanggaan mama kan umi, semoga jadi anak yang sholeha, semoga apa yang dicita-citakan tercapai.
- **Keponakanku Wildan Raafi Amanda**
cepat gede a' dan semoga jadi anak yang soleh.
- **Abang Bharada Aris Sri Wahyu,**
Makasih abang dari proposal sampai skripsi ini kelar abang selalu ngasih semangat, keluh kesah - sedih senang abang selalu dengerin Inna, semoga betah tinggal di Belitung ya bang biar pacak kongkow di TP maem otak-otak (hehe..), dan semoga berjodoh dengan orang Belitung yang tinggal di Hayati Mahim No.3, Tanjungpandan.
Aamiin
- **Dosen pembimbingku Bunda Lela hindsah, SE.,M.Si**
makasih bun atas segala hal yang terbaik yang bunda berikan, perhatiannya, waktunya dan ilmunya. Maaf bunda sempat hilang dari permukaan karena data hilang sampai dua kali dan harus ngumpulin semangat dari awal lagi.
- **Kak Sitot Marga Juita Purnama Ayu, S.Sn**
Alhamdulillah, lulus bulan juli 2015 kite kak sitot. Semoga setelah diwisuda rektor kite same-same dapat kerje biar jadi cewe sukses berseragam juak. Semoga jodoh cepat nyambar kite.
Aamiin
- **My besties LILIN Ucing (Lucy Elsandi, SE.), Bude (Lilik Meyutami, SE.) dan Yaku (Nur Adawiyah, SE)** kalian gitu ya kompakan yang lahir bulan mei wisuda duluan.
Buat Chaku (Annisa Ul-Fitrah) semoga cepat pendadaran chaku karena kita berdua lahir bulan september kita kudu kompakan wisuda oktober.

For all, inget banget dari OSDI sampe sekarang tetap jadi saudara diperantauan ya, jaga komunikasi dan yang nikah duluan jangan lupa kirim undangan sama tiket pulang-pergi.

- **Manajemen 2011**

Makasih untuk manajemen A,B,C,D dan E terutama kelas C (Ncak, Beta Halim, Agus, Seno, Tabeh, Veri, Benni, Heru, Enji, Erdian, Ellen, Resti, Susan, Dita, Galih, Aan dan semuanya untuk kebersamaannya, alhasil kelas kita yang banyak wisuda duluan. Buat Hermawan makasih loh her udah bantuin nge-regress dan Isnaini juga yang ga ada capeknya buat nyemangatin.

- **Dosen Manajemen**

Terimakasih untuk ilmu, pengalaman, bimbingan dan motivasinya untuk dosen-dosenku Bunda Fajar, Bunda Hasnah, Ibu Alni, Bunda Isthah, Bundari, Prof. Heru, Pak Edy, Pak Wihandaru, dan dosen lainnya.

- **Kos Aquatic Garden**

Makasih Mbak Diana, Pak Chuk. Buat Enjay, Trisna, Fatma, Tyas, Mbak Nurul dan semuanya makasih loh men udah baik banget selama ini.

- **Temen temen KKN yang diKembaran**

Makasih Pak Ade, Pak De Ihsan, Bang Jamal, Harven, Linda, Andien, Daris, Mas Tj, Afrul, Anis, Elsa, Alfin, Eneng, Rita, Mia, Okta, Ali, Mas Fa, Tian untuk waktu singkatnya tapi banyak kisahnya.

- **My Lady Monyi**

*Walopun panas terik-hujan badai tapi monyi numero uno nemenin mondar-mandir, explore atau kemana aja. Makasih mio biruku
BN8995HQ*

- **Untuk seseorang yang Allah siapkan untukku dan masih Ia rahasiakan...**

Jika kau membaca skripsiku suatu saat nanti semoga kau akan tersenyum kecil dan semoga kau imam terbaik untuk membimbingku kelak, kau menerimaku seperti apa yang telah Allah ciptakan padaku dan Semoga aku selalu bersyukur atas kebahagiaan yang Allah titipkan darimu.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2009-2012. Penelitian ini menggunakan variabel kepemilikan manajerial, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas, sedangkan variabel dependennya yaitu kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

Sampel penelitian ini berjumlah 49 data, sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Metode yang digunakan dalam menganalisis data yaitu regresi linier berganda dengan menggunakan program SPSS.

Hasil analisis menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur kepemilikan dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kepemilikan manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This research aims at analyzing the influence of managerial ownership, company growth, company size, and profitability on dividend policy and its influence on the company value in the manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange during 2009 – 2012. This research has some variables – managerial ownership, company size and profitability – as well as dividend policy and company value as the dependent variables.

The samples of this research consisted of 49 data, and they were chosen using purposive sampling method. The method used to analyze the data was multiple linear regression using SPSS program.

The result of the analysis shows that managerial ownership has negative yet significant influence on dividend policy, while company growth, company size, and profitability do not influence the dividend policy. Meanwhile, dividend policy, company size, and profitability have positive and significant influence on the company value, but ownership structure and company growth do not influence the company value.

Key words: Managerial Ownership, Company Growth, Company Size, Profitability, Dividend Policy, Company Value

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul "**Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan**".

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 masukan bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan untuk menentukan kebijakan dividen yang akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr.Nano Prawoto, S.E, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Retno Widowati PA., M.Si, Ph.D selaku Kepala Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibunda Lela Hinasah, SE., MSi. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.

4. Ayahanda Mat Yati M. Yasin dan Ibunda Zuraidah Hamid serta saudara-saudariku yang senantiasa memberikan segala yang terbaik hingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis ini.
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Tiada gading yang tak retak, kebenaran hanyalah milik Allah sementara kesalahan selalu dari hambanya, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, Juli 2015

Penulis

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	x
ABSTRAK.....	xi
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	9
C. Rumusan Masalah Penelitian.....	10
D. Tujuan Penelitian.....	11
E. Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	

A. Landasan Teori.....	14
1. Kebijakan Dividen.....	14
2. Nilai Perusahaan.....	24
3. Kepemilikan Manajerial.....	26
4. Pertumbuhan Perusahaan.....	28
5. Ukuran Perusahaan.....	28
6. Profitabilitas.....	29
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	31
C. Hipotesis.....	35
D. Model Penelitian.....	45
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Obyek/Subyek Penelitian.....	46
B. Jenis Data.....	46
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	47
D. Teknik Pengumpulan Data.....	48
E. Definisi Operasional.....	48
1. Variabel Dependen.....	48
a. Kebijakan Dividen.....	49
b. Nilai Perusahaan.....	49
2. Variabel Independen.....	50
a. Kepemilikan Manajerial.....	51
b. Pertumbuhan Perusahaan.....	51
c. Ukuran Perusahaan.....	52

d. Profitabilitas.....	53
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	54
1. Analisis Data.....	54
2. Statistik Deskriptif.....	54
3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	55
4. Uji Asumsi Klasik.....	56
a. Uji Normalitas.....	57
b. Uji Multikolinieritas.....	59
c. Uji Heterokedastisitas.....	62
d. Uji Autokorelasi.....	63
5. Uji Hipotesis.....	66
a. Analisis Regresi Berganda.....	66
b. Uji Signifikan Parameter Individual.....	67
c. Uji Determinasi (R^2).....	68

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	70
B. Statistik Deskriptif.....	71
C. Analisis Regresi Linier Berganda.....	78
D. Uji Asumsi Klasik.....	82
1. Uji Normalitas.....	82
2. Uji Multikolinieritas.....	83
3. Uji Autokorelasi.....	85
4. Uji Heterokedastisitas.....	87

5. Kesimpulan Setelah Uji Asumsi Klasik.....	89
E. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	89
1. Uji Statistik T 1.....	89
a. Hasil Pengujian Hipotesis 1.....	90
b. Hasil Pengujian Hipotesis 2.....	90
c. Hasil Pengujian Hipotesis 3.....	91
d. Hasil Pengujian Hipotesis 4.....	91
2. Uji Statistik T 2.....	91
a. Hasil Pengujian Hipotesis 5.....	92
b. Hasil Pengujian Hipotesis 6.....	92
c. Hasil Pengujian Hipotesis 7.....	93
d. Hasil Pengujian Hipotesis 8.....	93
e. Hasil Pengujian Hipotesis 9.....	93
F. Uji Koefisien Determinasi.....	94
H. Pembahasan.....	95
1. Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	96
2. Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	97
3. Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	98
4. Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	98
5. Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	99
6. Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	100
7. Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	101
8. Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	102

9. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	103
--------------------------------------------------	-----

BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN

A. Simpulan.....	104
------------------	-----

B. Saran.....	105
---------------	-----

C. Keterbatasan Penelitian.....	106
---------------------------------	-----

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Hal
3.1 Grafik Histogram.....	58
3.2 Keputusan Autokorelasi.....	64
4.1 Daftar Sampel Penelitian.....	70
4.2 Statistik Deskriptif 1.....	72
4.3 Statistik Deskriptif 2.....	75
4.4 Hasil Regresi Linier Berganda 1.....	79
4.5 Hasil Regresi Linier Berganda 2.....	80
4.6 Hasil Uji Normalitas 1.....	82
4.7 Hasil Uji Normalitas 2.....	83
4.8 Hasil Uji Multikolinieritas 1.....	84
4.9 Hasil Uji Multikolinieritas 2.....	84
4.10 Hasil Uji Autokorelasi 1.....	85
4.11 Hasil Perhitungan Autokorelasi 1.....	86
4.12 Hasil Uji Autokorelasi 2.....	86
4.13 Hasil Perhitungan Autokorelasi 2.....	87
4.14 Hasil Uji Heterokedastisitas 1.....	88
4.15 Hasil Uji Heterokedastisitas 2.....	88
4.16 Hasil Uji T 1.....	89
4.17 Hasil Uji T 2.....	92
4.18 Hasil Uji Koefisien Determinasi 1.....	94

4.19 Hasil Uji Koefisien Determinasi 2.....	95
---------------------------------------------	----

DAFTAR TABEL

	Hal
2.1 Gambar Model Penelitian.....	45