

Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kesempatan Investasi, *Insider Ownership*, *Profitability*, dan *Risk* Terhadap Kebijakan Dividen

The Impact of Debt Policy, Investment Opportunity Set, Insider Ownership, Profitability and Risk to Dividend Policy



Disusun oleh:

FITRI RUDHY

20050410141

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH
YOGYAKARTA
2009**

**Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kesempatan Investasi, *Insider Ownership, Profitability, dan Risk*
Terhadap Kebijakan Dividen**

The Impact of Debt Policy, Investment Opportunity Set, Insider Ownership, Profitability and Risk to Dividend Policy

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun oleh:

**FITRI RUDHY
20050410141**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH
YOGYAKARTA
2009**

SKRIPSI

**Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kesempatan Investasi, *Insider Ownership, Profitability, dan Risk*
Terhadap Kebijakan Dividen**

*The Impact of Debt Policy, Investment Opportunity Set, Insider
Ownership, Profitability and Risk to Dividend Policy*

Diajukan oleh:

FITRI RUDHY
20050410141

Telah disetujui Dosen Pembimbing Skripsi
Pembimbing 1

Lela Hinasah, S.E., M.Si
NIK: 143 052

Tanggal, 4 Agustus 2009

SKRIPSI

**Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kesempatan Investasi, *Insider Ownership, Profitability, dan Risk*
Terhadap Kebijakan Dividen**

***The Impact of Debt Policy, Investment Opportunity Set, Insider Ownership,
Profitability and Risk to Dividend Policy***

Diajukan oleh:

**FITRI RUDHY
20050410141**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal: 12 Agustus 2009

Yang terdiri dari

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

Iskandar Bukhori, S.E., S.H., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Lela Hinasah, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Fitri Rudhy

Nomor Mahasiswa : 20050410141

Menyatakan bahwa Skripsi ini dengan judul : **“ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KESEMPATAN INVESTASI, *INSIDER OWNERSHIP*, *PROFITABILITY*, DAN *RISK* TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEN*”**, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan 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.

Yogyakarta, 12 Agustus 2009

Fitri Rudhy

Motto

Berbuat baiklah kamu kepada orang yang tidak baik. Andai kata kamu berbuat baik kepada orang baik, kamu telah melaksanakan sesuatu yang tepat. Tetapi jika kamu berbuat baik kepada orang yang tidak baik maka kamu tetap orang baik.

(Nabi Muhammad SAW)

Sebaik-baiknya manusi adalah yang paling bermanfaat bagi manusia yang lainnya

(HR. Tirmidzi)

Sure, Be The Better

(Sweet Shine)

Halaman Persembahan

Karya ini kupersembahkan kepada...

Yang maha pengasih dan maha penyayang Allah SWT. Puji syukur hamba panjatkan kehadiranmu yang telah memberikan segalanya dalam diri ini...

Ayahku...

*Yang selalu doain 'n mengusahakan yang terbaik untuk anak-anaknya.
...I proud have dad like you...*

My Mom...

*Yang pasti selalu menyertakan namaku dalam setiap alunan doanya dan selalu menyayangiku dengan tulus.
...I proud to be your daughter...*

My sista 'Astri'...

Yang cerewet...terima kasih atas dukungan, kasih sayang dan do'anya...akhirnya jadi sarjana juga.

My Little Brother 'Dewa'...

Yang nakal...terima kasih atas do'anya...Jangaan maen PS tyus, tambah gede harus tambah rajin.

Bu Lela...

Terima kasih banyak atas perhatian dan bimbingan Ibu, akhirnya wisuda juga Bu...

My MJ...

Sang Cupu..thanks for your support, care, pray 'n Love...

Walaupun cilik-cilik gini, udah jadi sarjana e.

Makacih...Dah jadi orang yang slalu ada buat Luppi..NEVER forget it.

Yang Ngajarin banyak hal yang Luppi ga tau sebelumnya..

Walaupun cerewet..harus makan ini, makan itu, pake ini, pake itu, dsb...

I know..itu pasti buat kebaikan Luppi.

I will always remember you...eboonk.

My best friend...

*Nenk Indah...yang selalu cerewet kalo sa lage males-malesan...Ngopo e? Thx y dah jadi sista ku yang slalu nolongin sa. Tapi rencana kita buat holiday bareng ke pulau tetangga bLom kesampean neh...Tapi ntar dech kalo mimpi sa jadi 'orang kaya' udah kecapai, kita ber-holiday...hha. AMIN.
'n Cheerssss...akhirnya kita wisuda bareng.
I will miss yu sista...*

Jeng Srie...

*Hee...akhirnya adek mu neh nyusuL, ntar kalo udah dapett kerja, jangan lupa ya....
'n yang paling penting...kalo nikah, sa harus diundang..hhe.
Thx juga buat Mas Fajar, buat data-datanya.*

Mb' pie-pie...

*Yang selalu cayank ma adek na neh...
Dah jadi wonder woman yang Slalu ada buat nolongin adek na. Kalo udah pada Lulus, ga ad kuliner bareng lage...hics...Miss it.
KEEP SPIRIT my sista.*

Risa...

*Where are you ?
Ayooo....yang semangaaat, biar bisa nyusul dengan segera...hhe.*

Sweet Shine...

*Asthy, Elha, Ikkie, Nilma 'n shulastrie...thx buat smuanya.
Miss u aLL..*

Bang DC..

Thx buat bantuin translate...hhe. Mesti belajar banyak neh dari abang.

HIMAMA...

*Makasih atas dukungan , jangan menyerah & tetap semangat.
Mb Yetti, Mb Idha, Mb Ratih, Mb Chu, Mb Ratna, Mb Erry, Mb QQ, Mas Ary,
Mas Diqin, Mas Elfin, Mas Dhani, n Mb2 + Mas2 Himama yang belum kusebutin
namanya....Makasih ya 'n sukses slalu..Jangan Lupa ma adek2 na.*

*Temen-Temen Manajemen 05, EspecialLy class 'D' ...
Arum, Inunk, Dhita, Nophe, Rhia, Fitri, ekha..
Tatang, Erwin. Yogie, Dipo, Herry, Dodo, Uchup, Ryo..
'n yang belum kusebutin namanya..
Thx buat dukungan n bantuannya slama ini, ntr kalo dah pada sukses, jangan lupa
ya...tunggu reuniannya yiah. 'n sukses slalu buat kalian.*

*Jazzy Crew...
Abang Agung (Makasih dah ngajarin PT, ampe bias install dewe)..
Mee, Mb Nita, Arum, Gerry, Mail (Lanjutkan Narutonya...hhe), Benny,
Mast_Must, Indra, Ferry, Mas Aan...dll.
Kost Soragan..
Thx buat Mb ikha...dah jadi Mbak + Ibu di Jogja, Mas Jimmy, Bang Rayhan, Bang
adhe, Mb Ulfa, Chie2, Sofu, Mb chris 'n Mb Tyo.*

*BJ 'n Boom...
Yang slalu ada n setia mengantarku ke mana-mana...walaupun ci BJ sering
rewel...hehe.*

*My Laptop n Jee's Comp...
Yang slalu stand by 'n akhirnya bisa nyelesain skripsi.*

*...
Smua temen-temen yang belum aku sebutin makasih banyak telah mengisi sebagian
perjalannan hidupku dan membuat hari-hari berwarna.*

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kebijakan hutang, kesempatan investasi, *insider ownership*, *profitability* dan *risk* (BETA) terhadap kebijakan dividen baik secara parsial maupun secara simultan. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 70 perusahaan selama 5 tahun pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta kecuali perusahaan-perusahaan pada sektor jasa keuangan karena perusahaan-perusahaan jasa keuangan memiliki struktur modal yang berbeda dengan perusahaan disektor lain. Sampel dalam penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan menggunakan analisis regresi linear berganda. Periode penelitian menggunakan tahun 2002-2006, maka semua faktor yang akan diteliti terjadi pada tahun tersebut dan dilihat pengaruhnya terhadap kebijakan dividen pada tahun berikutnya.

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa kebijakan hutang, *insider ownership* dan *risk* memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Dan pengaruh MVEBVE dan *profitability* terhadap kebijakan dividen adalah positif dan tidak signifikan.

Kata kunci : Kebijakan dividen, kebijakan hutang, kesempatan investasi, *insider ownership*, *profitability* dan *risk*.

ABSTRACT

This research aims to obtain the empirical proof concerning the influence of debt policy, investment opportunity set, insider ownership, profitability and risk (BETA) to dividend policy. This research too 70 firm samples during 5 year of registered manufacture companies in Jakarta Stock Exchange excluding financial service companies because they have a different capital structure. The sample was chosen by purposive sampling method. The data analysis used multi linear regression analysis. The data was taken from the insider ownership, institutional ownership, debt policy, dividend policy and investment of the period from 2002 until 2006 in which of firm value the influence was examined in the following years.

The results of the research indicated that the debt policy, insider ownership and risk (BETA) had negative effect and not significant to dividend policy. And effect of investment opportunity set and profitability to dividend policy is positive and not significant.

Keywords: Dividend policy, debt policy, investment opportunity set, insider ownership, profitability and risk

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum, wr.wb.

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah S.W.T yang telah memberikan rahmat, hidayah dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kesempatan Investasi, *Insider Ownership*, *Profitability*, dan *Risk* Terhadap Kebijakan Dividen” ini dengan baik.

Penyusunan dan penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis sangat menyadari bila dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, baik dalam penyajian maupun bentuk. Hal ini tidak lepas dari masih kurangnya pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis dengan lapang dada menerima kritik dan saran yang membangun demi kemudian hari agar dapat menjadi lebih baik.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan, bimbingan, dukungan dan pengetahuan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, penulis bermaksud untuk mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada :

1. Bapak Misbahul Anwar, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk menyusun skripsi.
2. Ibu Lela Hindasah S.E., M.Si., Dosen Pembimbing yang dengan sabar telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberi pengarahan kepada penulis.
3. Bapak Iskandar Bukhori, S.E., S.H., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Akademik.
4. Bapak Edi Supriyono, Drs., M.M selaku Ketua Tim Penguji, Bapak Iskandar Bukhori, S.E., S.H., M.Si selaku Anggota Tim Penguji dan Ibu Lela Hindasah S.E., M.Si selaku Anggota Tim Penguji, terima kasih atas pembelajaran dan segala nasihatnya.

5. Pihak Pojok BEJ UMY yang telah memberikan ijin untuk mencari data yang diperlukan dalam penelitian ini.
6. Seluruh para Dosen dan Pendidik yang telah memberikan wawasan dan ilmu serta selalu mengajak dan membimbing para mahasiswa ke jalan kebaikan yang bermanfaat kepada penulis selama menuntut Ilmu di Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen UMY.
7. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya, penulis menyadari bahwa tidak ada kesempurnaan pada diri manusia, karena kesempurnaan hanya milik Allah S.W.T. Semoga karya kecil ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua. Amin.

Wassalamu'alaikum, wr.wb.

Yogyakarta, 12 Agustus 2009

Fitri Rudhy

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Batasan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian.....	6
E. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori.....	7
B. Penelitian Terdahulu	23
C. Hipotesis Penelitian.....	25
D. Model Penelitian.....	30
BAB III METODA PENELITIAN	31

A. Obyek Penelitian.....	31
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	31
C. Jenis Data.....	32
D. Teknik Pengumpulan Data	32
E. Definisi Operasional dan Variabel Penelitian.....	32
F. Uji Asumsi Klasik	35
G. Analisis Data & Uji Hipotesis.....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	40
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	40
B. Analisis Deskriptif.....	41
C. Uji Asumsi Klasik	42
D. Uji Hipotesis.....	46
E. Pembahasan.....	50
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	54
A. Simpulan	54
B. Keterbatasan Penelitian	55
C. Saran.....	55

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Prosedur Pemilihan Sampel	40
4.2. Descriptive Statistics	41
4.3. Hasil Uji Normalitas	42
4.4. Uji Multikolinieritas	43
4.5. Hasil Uji Heterokedastisitas	44
4.6. Model Summary	45
4.7. Hasil Uji Autokorelasi	46
4.8. Hasil Regresi	47
4.9. Hasil Regresi	47

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian	30
-----------------------------	----