

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi pada Perusahaan Manufaktur *go public* di Bursa Efek Indonesia)
ANALYSIS OF DETERMINING FACTORS OF DIVIDEND POLICIES
(A Study At Go-Public Manufacturing Companies In Indonesia Stock Exchange)

SKRIPSI



Oleh

ISNAINI SANDI KARTIKA CANDRA

20110410006

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2015

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi pada Perusahaan Manufaktur *go public* di Bursa Efek Indonesia)
ANALYSIS OF DETERMINING FACTORS OF DIVIDEND POLICIES
(A Study At Go-Public Manufacturing Companies In Indonesia Stock Exchange)

SKRIPSI

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



Oleh

ISNAINI SANDI KARTIKA CANDRA

20110410006

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2015

SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN

(Studi pada Perusahaan Manufaktur *go public* di Bursa Efek Indonesia)

ANALYSIS OF DETERMINING FACTORS OF DIVIDEND POLICIES

(A Study At Go-Public Manufacturing Companies In Indonesia Stock Exchange)



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Tanggal, April 2015

Lela Hinasah, S.E.,M.Si.

NIK 19720301199603143052

SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN

(Studi pada Perusahaan Manufaktur *go public* di Bursa Efek Indonesia)

ANALYSIS OF DETERMINING FACTORS OF DIVIDEND POLICIES

(A Study At Go-Public Manufacturing Companies In Indonesia Stock Exchange)

Diajukan oleh

ISNAINI SANDI KARTIKA CANDRA

20110410006

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

Tanggal 18 April 2015

Yang terdiri dari

Drs. Edi Supriyono, SE., MM.

Ketua Tim Penguji

Lela Hinasah, SE., M.Si.

Anggota Tim Penguji

M. Imam Bintoro, SE., M.Si., FIN.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, SE., Msi

NIK. 19660604199202143016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Isnaini Sandi Kartika Candra

Nomor mahasiswa : 20110410006

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi pada Perusahaan Manufaktur Go Publik di Bursa Efek Indonesia)”** 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, April 2015

Isnaini Sandi Kartika Candra

MOTTO

“ Sungguh bersama kesukaran pasti ada kemudahan; dan bersama kesurakaran pasti ada kemudahan. Karena itu, bila selesai suatu tugas, mulailah tugas yang lain dengan sungguh-sungguh. Hanya kepadamu tuhanmu hendaknya kau berharap”

(Q.S. Asy Syarh: 5-8)

“ Pintu kebahagiaan terbesar doa kedua orang tua. Berusahalah mendapatkan doa itu dengan berbakti kepada mereka berdua agar doa mereka menjadi benteng yang kuat yang menjagamu dari semua hal yang tidak anda sukai”

(La Tahzan)

“Sesungguhnya orang-orang yang banyak berbakti benar-benar berada dalam syurga yang penuh kenikmatan”.

(Q.S. Al-infitar: 13)

PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Kupersembahkan untuk....

- ❖ Allah SWT yang senantiasa ada untukku dan memberikan segalanya, sehingga saya dapat menyelesaikan studi.
- ❖ Ayah (Jamali) dan Mama (Anna) terimakasih atas kasih sayang, perhatian, do'a, motivasi dan perhatian yang diberikan selama ini.
- ❖ Mama mertuaku (Tri Sumarni) terimakasih atas kasih sayang, perhatian, do'a, motivasi dan perhatian yang diberikan selama ini.
- ❖ Suamiku (Febri Setiawan Isnugraha) terimakasih atas perhatianmu, do'a dan dukunganmu tanpa henti, dan atas kesabaranmu yang telah menyemangatkanmu untuk terus menyelesaikan skripsiku.
- ❖ Ibu Lela Hindasah terimakasih telah membimbingku, memotivasi, memberi dukungan dan semangat selama menjadi Dosen Pendamping Skripsi (DPS).

THANKS TO:

- Allah SWT yang senantiasa ada untukku dan memberikan segalanya, sehingga saya dapat menyelesaikan studi.
- Ayah (Jamali) dan Mama (Anna) terimakasih atas kasih sayang, perhatian, do'a, motivasi dan perhatian yang diberikan selama ini.
- Mama mertuaku (Tri Sumarni) terimakasih atas kasih sayang, perhatian, do'a, motivasi dan perhatian yang diberikan selama ini.
- Suamiku (Febri Setiawan Isnugraha) terimakasih atas perhatianmu, do'a dan dukunganmu tanpa henti, dan atas kesabaranmu yang telah menyemangatiku untuk terus menyelesaikan skripsiku.
- Ibu Lela Hindasah terimakasih telah membimbingku, memotivasi, memberi dukungan dan semangat selama menjadi Dosen Pendamping Skripsi (DPS).
- Pak Wihandaru terimakasih telah memberikan motivasi dan dukungan, dan memberikan banyak pelajaran.
- Untuk sahabat-sahabatku satu perjuangan Tika, Lilik, Susan, Nur, Erna, Ellen, Pradita Ningrum, Ririn Destyarini, Ida, Dewi, Anisa yang tak bisa aku sebutin satu-satu. Makasih banyak telah memberiku semangat dan mau berjuang bersama...maksh ☺ys...
- Buat Dewi Yuli, Hermawan dan Nur Adawiyah yang selalu sabar menolongku untuk membantu aku mengolah data sampek aku bisa, makasih banyak ya guys tanpa kalian aku tak bisa apa-apa...

➤ Buat sahabat pembimbing bu Lela yaitu:

Tika (sahabat susah senang sulit diucapkan),

Lilik (teman yang suka kasih masukan skripsiku),

Nur (teman yang selalu sibuk tapi masih suka bantu temannya walau sibuk termasuk ke aku),

Susan (teman yang cuek tapi baik),

Dadang (teman yang selalu baik dengan temannya,selalu peduli dengan teman-temannya) ,

Ade (terkadang suka panik, terkadang suka bingung, baik)

Benny (yang selalu cool walau dengan situasi apapun termasuk ketika ujian skripsi)

maksih ya guys sudah banyak mendukungku dan aku bakalan kangen dengan warna-warni kalian menghiasi torehan skripsiku...pokoknya tidak akan aku lupakan kalian...

➤ Sahabatku teman-teman manajemen angkatan 2011 terimakasih yang sudah memberikan warna kehidupan selama kuliah di UMY. sampai ketemu di masa yang akan datang teman-teman kelak kita semua bertemu menjadi orang hebat.

➤ Almameterku tercinta terimakasih.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Faktor-Faktor Penentu Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur *Go Publik* Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Faktor-faktor penentu kebijakan dividen yang diuji dalam penelitian ini adalah kepemilikan managerial, kepemilikan institusional, kebijakan hutang, profitabilitas, ukuran perusahaan peluang pertumbuhan.

Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2009-2013. Terdapat 52 perusahaan manufaktur yang digunakan sebagai sampel.

Hasil analisis menunjukkan bahwa kepemilikan managerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, ukuran perusahaan, peluang pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: Kepemilikan managerial, kepemilikan institusional, kebijakan hutang, profitabilitas, ukuran perusahaan, peluang pertumbuhan perusahaan dan kebijakan dividen

ABSTRAK

This research aims at analyzing determining factors of dividend policy at go-public manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange. The determining factors of dividend policy which are tested in this study consist of managerial ownership, institutional ownership, debt ownership, profitability, company size, and company growth opportunities.

The sampling technique was done using purposive method sampling at manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2009-2013. There were 52 manufacturing companies that were used as the samples.

The analysis result shows that managerial ownership, institutional ownership, profitability, company size, and growth opportunity have no significant effect towards dividend policies. On the other hand, debt policies have significant effect towards dividend policies.

Keywords: Managerial Ownership, Institutional Ownership, Debt Policies, Profitability, Company Size, Company Growth Opportunities, and Dividend Policies.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Alhamdulillahil'alamil pertama dan utama puji serta syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah memberikan kemudahan, karunia, rahmat dan petunjuk-Nya, dalam menyusun dan menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor Penentu Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topic ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan guna meningkatkan nilai perusahaannya, memberikan masukan dalam pengambilan keputusan bagi seluruh perusahaan, dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bimbingan, bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.

2. Ketua Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk bimbingan dan kemudahan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Ibu Lela Hindasah, SE., M.Si yang penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.
4. Ayah dan mama, mertuaku dan suamiku tercinta yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Semua pihak yang telah terlibat memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Penulis menyadari karya tulis ini masih jauh dari sempurna dan masih banyak kekurangan. Demi kesempurnaan penulis karya tulis ini, penulis mengharapkan kepada semua pihak untuk memberikan kritik dan saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalam karya tulis dengan topic ini. Semoga karya tulis ini bermanfaat dan dapat memberikan pengetahuan yang berarti bagi pihak yang membutuhkan.

Wassallamu'allaikum wr.wb

Yogyakarta, April 2015

Isnaini Sandi Kartika Candra

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
HALAMAN THANK TO.....	viii
INTISARI.....	x
ABSTRAK.....	xi
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBARAN	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah.....	5
C. Rumusan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian.....	6

	E. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II	TINJAUAN PUSTAKA.....	8
	A. Landasan Teori.....	8
	1. Kebijakan Dividen.....	8
	2. Teori Kebijakan Dividen.....	9
	3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen... 15	
	B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	29
	C. Hipotesis.....	32
	1. Pengaruh Kepemilikan Managerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	32
	2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen.....	32
	3. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen... 34	
	4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen..... 36	
	5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Divide.. 37	
	6. Pengaruh Pertumbuhan terhadap Kebijakan Dividen.. 37	
	D. Model Penelitian.....	40
BAB III	METODE PENELITIAN.....	42
	A. Obyek Penelitian.....	42
	B. Jenis Data dan Sumber Data.....	42
	C. Teknik Pengambilan Sampel.....	43
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	43
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	43

1.	Variabel <i>Dependent</i> (Kebijakan Dividen).....	43
2.	Variabel <i>Independent</i>	44
a.	Kepemilikan Managerial.....	44
b.	Kepemilikan Institusional.....	44
c.	Kebijakan Hutang.....	45
d.	Profitabilitas.....	45
e.	Ukuran Perusahaan.....	46
f.	Peluang Pertumbuhan.....	46
F.	Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	46
1.	Tekni Analisis Data.....	46
2.	Uji Asumsi Klasi.....	47
a.	Uji Normalitas.....	47
b.	Uji Multikolonieritas.....	48
c.	Uji Heteroskedastisitas.....	51
d.	Uji Autokorelasi.....	52
3.	Uji Hipotesis.....	54
a.	Uji F.....	55
b.	Uji t.....	55
4.	Koefisien Determinasi (R^2).....	55.
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	56
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	56
B.	Analisis Deskriptif.....	57
C.	Analisis Regresi linier Berganda.....	58

D. Penujian Asusmsi Klasik.....	60
1. Uji Normalitas.....	61
2. Uji Multikolonieritas.....	61
3. Uji Heteroskedastisitas.....	62
4. Uji Autokorelasi.....	63
E. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	65
F. Pengujian Hipotesis.....	67
G. Pembahasan.....	69
1. Pengaruh Kepemilikan Managerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	69
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen.....	69
3. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen.....	70
4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap kebijakan Dividen.....	71
5. Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.....	72
6. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap kebijakan dividen.....	72
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN.....	74
A. Simpulan.....	74
B. Saran.....	74
C. Keterbatasan.....	75
DAFTAR PUSTAKA.....	xx

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	55
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel penelitian.....	56
Tabel 4.3 Hasil Regresi Linier Berganda.....	57
Tabel 4.4 hasil Uji Normalitas.....	60
Tbael 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	61
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	62
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi.....	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Hasil Uji Autokorelasi (<i>Durbin-Watson</i>).....	64
---	----