

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KESEMPATAN  
INVESTASI DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF PROFITABILITY,  
INVESTMENT OPPORTUNITIES AND DEBT POLICY ON  
DIVIDEND POLICY***

*(Empirical Study on manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange)*



Oleh

LINDA SURYANINGRUM  
20060420107

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KESEMPATAN INVESTASI  
DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, INVESTMENT  
OPPORTUNITIES AND DEBT POLICY ON DIVIDEND POLICY***  
(*Empirical Study on Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange*)

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta

Oleh  
**LINDA SURYANINGRUM**  
20060420107

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KESEMPATAN  
INVESTASI DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**

Diajukan oleh

**LINDA SURYANINGRUM**

**20060420107**

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I



Harjanti Widiastuti, S.E., M.Si., Akt.  
NIK: 132 314 408

Tanggal: 1 April 2010

Pembimbing II



Rudy Suryanto, S.E., M.Acc., Akt.  
NIP: 19790430 200501 1001

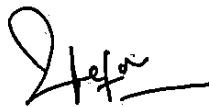
Tanggal: 1 April 2010

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KESEMPATAN  
INVESTASI DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN**  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)

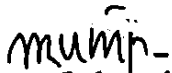
Diajukan oleh

**LINDA SURYANINGRUM**  
**20060420107**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 22 April 2010  
Yang terdiri dari



**Erni Suryandari F, S.E., M.Si**  
Ketua Tim Penguji

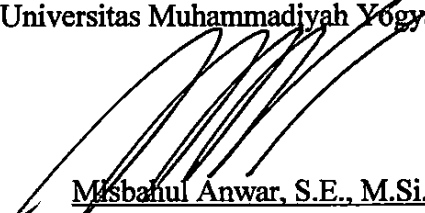


**Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt.**  
Anggota Tim Penguji



**Rudy Suryanto, S.E., M.Acc., Akt.**  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Misbahul Anwar, S.E., M.Si.**  
NIK. 143014

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya,

Nama : Linda Suryaningrum

Nomor Mahasiswa : 20060420107

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KESEMPATAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur 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 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 untuk

## MOTTO

“ Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu mengkhianati Allah SWT dan Rasul (Muhammad SAW) dan (juga) janganlah kamu mengkhianati amanat-amanat yang dipercayakan kepadamu, sedang kamu mengetahui “.

(QS. Al-Anfal : 27)

“ Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu dan sesungguhnya yang demikian ini sungguh berat kecuali bagi orang-orang yang khusu”.

(QS. Al-Baqarah : 45)

“ Sesungguhnya orang yang paling mulia di antara kamu di sisi Allah SWT ialah orang yang paling bertaqwa di antara kamu “.

(QS. Al-Hujurat : 13)

“ Gantungkan cita-citamu pada bintang di langit saudara-saudara, tetapi berdirilah dengan tegap di atas kedua kakimu di bumi Indonesia “.

(Proklamator Indonesia : Bung Karno)

“ Tidak ada yang sia-sia terhadap sesuatu yang kita lakukan dengan kerja keras, sepenuh hati dan ikhlas yang diiringi oleh doa “.

“ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai dari sesuatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain

“.

(Al-Insyiroh : 6/7)

## *PERSEMBAHAN*

Atas berkat Allah SWT Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang serta Shalawat dan salam Kepada Nabi Besar Muhammad SAW. Kupersembahkan Skripsi ini

Kepada :

❖ Ayahanda tercinta,

*Suwarnan Mufti, SH*

❖ Ibunda tercinta,

*Dra, Jumanah Marzuki*

❖ Adik-adikku tercinta,

*Binang Sukna Yudu (BINANG)*

*Raissa Nurfitasari (ICA)*

❖ Mas Fafa (Ndutq)

❖ Dan Almamater KU

## THANKS TO

Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

- Allah SWT Tuhan semesta alam yang telah member kemudahan dan telah melimpahkan Rahmat dan HidayahNya yang tak terhingga dalam hidupku.
- Nabi besar Muhammad SAW beserta para keluarga, sahabat dan para pengikutNya.
- Ayahanda dan Ibunda tercinta yang telah melimpahkan kasih sayang dan doa, dukungan dan nasehat-nasehatnya sehingga ananda dapat menyelesaikan studi ini.
- Adik-adikku, Binang, Ica makasih atas, perhatian, dukungan dan doa yg kalian berikan.
- Mas Fafa (Ndutq) makasih dah dukung aq, kasih sayang, kesabaran dan yang paling penting adalah doa n everything u give to me. Cepet nyusul yaa.....
- Bapak dan Ibu di Condongcatur n dek fifi....makasih dukungan dan doanya.
- Tuk..Galih..Evi..makasih ya sis atas dukungan dan doanya...Thanks ya sis...cepat nyusul yaaa.....



## INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas, kesempatan investasi dan kebijakan utang terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2006 – 2008. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 72 perusahaan yang menggunakan teknik *purposive sampling* atau teknik pengambilan sampel dengan menggunakan criteria-kriteria yang telah ditentukan. Data diambil dari pojok Bursa Efek Indonesia (BEI) Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Hasil penelitian menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, kemudian kebijakan utang dan kesempatan investasi yang diproksikan dengan MVABVA, MVEBVE, CAPBVA, CAPMVE berpengaruh negative dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

**Kata kunci :** Profitabilitas, kesempatan investasi, kebijakan utang dan kebijakan

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakaathu.*

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan kemudahan, karunia, dan rahmat-Nya dalam penulisan skripsi dengan judul “ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KESEMPATAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis memilih topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan, akademisi serta masyarakat umum tentang faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Selain itu, diharapkan penelitian ini mampu 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 terima kasih kepada:

1. Bapak Ir. Dasron Hamid M.Sc selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

2. Bapak Michael Anwar S.E. M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN THANKS TO .....</b>	<b>vii</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I    PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	7
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Manfaat Penelitian .....	7

<b>BAB II</b>	<b>TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>9</b>
	A. Landasan Teori .....	9
	1. Kebijakan Dividen .....	9
	2. Pendekatan dalam membahas kebijakan deviden.....	10
	3. Jenis Kebijakan Dividen .....	11
	4. Teori Kebijakan Dividen .....	12
	5. Prosedur standar pembayaran deviden .....	15
	6. Tujuan Pembagian Dividen .....	16
	7. Kendala Atas Pembagian Dividen.....	16
	B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis .....	18
	1. Profitabilitas dan Kebijakan Dividen.....	18
	2. Kesempatan Investasi dan Kebijakan deviden.....	19
	3. Kebijakan Utang dan Kebijakan deviden.....	20
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>22</b>
	A. Obyek Penelitian.....	22
	B. Jenis Data.....	22
	C. Teknik Pengambilan Sampel .....	22
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	23
	E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	23
	F. Analisis Data .....	28
	1. Uji Kualitas Data (Uji Asumsi Klasik) .....	28
	2. Pengujian Hipotesis.....	30
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>32</b>
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	32
	B. Uji Kevalidan Data .....	32

1. Statistik Deskriptif.....	33
2. Analisis Faktor.....	34
3. Uji Kualitas Data (Uji Asumsi Klasik).....	35
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	38
D. Pembahasan.....	41

**BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN 43**

A. Simpulan .....	43
B. Saran .....	43
C. Keterbatasan Penelitian .....	44

## DAFTAR TABEL

4.1. Proses Pemilihan Sampel.....	32
4.2. Statistik Deskriptif .....	33
4.3. Faktor Analisis.....	34
4.4. Hasil Uji Multikolinieritas... ..	35
4.5. Hasil Uji Autokorelasi .....	36
4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	37
4.7. Hasil Uji Normalitas .....	38
4.8. Hasil Uji Hipotesis .....	39