

**PENGARUH *PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN GROWTH*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Listing
di Bursa Efek Indonesia)**

Skripsi

**Diajukan untuk Memenuhi Syarat-syarat
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi pada
Fakultas Ekonomi Universitas Setia Budi**



Oleh :

Sekar Arum T. Dayu Putri
08100054M

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SETA BUDI
SURAKARTA
2014**

PERSETUJUAN PEMBIMBING

“PENGARUH *PROFITABILITAS, LEVERAGE* DAN *GROWTH* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN”

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan ke sidang skripsi pada:

Hari : Rabu

Tanggal : 09 Agustus 2014

Menyetujui

Pembimbing I



Widi Hariyanti, SE., M. Si

Pembimbing II



Dian Indriana H, SE.,M.Sc.,Ak

Mengetahui

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Titiek Puji Astuti., SE., M.Si, Akt

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN GROWTH
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Listing di Bursa
Efek Indonesia)**

Skripsi ini telah dipertahankan didepan Sidang Ujian Skripsi Fakultas
Ekonomi Universitas Setia Budi :

Hari :Rabu

Tanggal :13 Agustus 2014

Penguji I



Sugiarti, SE.,M.Sc

Penguji II



Yulianto, SE., Ak.,MM

Penguji III



Dian Indriana H, SE.,M.Sc.,Ak

Penguji IV



Widi Hariyanti, SE.,M.Si

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



Didik Setyawan, SE.,MM.,M.Sc

Ketua Program Studi



Titiek Puji Astuti, SE.,M.Sc.,Akt

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi tentang **PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN GROWTH TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN** adalah hasil pekerjaan saya sendiri dan tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya 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 skripsi ini merupakan jiplakan dan penelitian/ karya ilmiah/ skripsi orang lain, maka saya siap menerima sanksi, baik secara akademis maupun hukum.



Surakarta,

Sekar Arum T. Dayu Putri

0810054M

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

"Life is like a wheel, sometimes you will be on the top, sometimes you will be at the bottom. It is not important when we become on the top or at the bottom. But the most important is when success and when fail"

Hidup ini seperti roda...

Kadang - kadang diatas,

Kadang - kadang dibawah,

Tidak penting ketika kita di atas atau bagian dibawah. Tapi yang paling penting adalah syukur ketika sukses dan sabar ketika gagal

Persembahan

Untuk Alm. Papa di surga

Untuk Mama tersayang

Untuk Kakak Helmi dan Kakak Jo .

Dan untuk semua orang yang tersayang ^ ^

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN GROWTH TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia)**” guna memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi, Universitas Setia Budi Surakarta. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat untuk kemajuan dunia pendidikan khususnya di bidang Ekonomi.

Terselesainya skripsi ini tidak terlepas dari andil banyak pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, maka dengan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Winarso Soeryolegowo, SH., M.Pd., selaku Rektor Universitas Setia Budi Surakarta.
2. Didik Setyawan, SE., MM., M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Setia Budi Surakarta.
3. Titiek Puji Astuti, SE., M.Si., Akt., selaku Ketua Program Studi S-1 Ekonomi Universitas Setia Budi Surakarta.
4. Widi Hariyanti, SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan petunjuk dan bimbingannya kepada penulis.
5. Dian Indriana. H., SE., M.Sc., Ak., selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah memberikan nasihat dan dorongan kepada penulis.

6. Keluargaku tercinta, buat alm.papa ku tersayang Albertus Mardiyanto yang selalu membuat saya selalu semangat untuk menyelesaikan segala tugas hingga akhir, buat mamaku tersayang Triyani Yudhawati yang selalu setia mendampingi, mendukung dan memberikan semangat, buat kakak ku Dada Helmi Ariyanto dan Johan Dimas Sasongko terima kasih buat semangat dan dukungan doanya. Terima kasih juga buat cinta dan sayangnya yang menggantikan papa yang telah tiada. Miss you <3
7. Teman-teman S-1 Ekonomi, angkatan 2010, semangat . . . ^^
8. Terima kasih buat teman – teman kost Exaudian Lerebulan yang bantu saya menyelesaikan skripsi, Vincent Santy Assem yang selalu mengingatkan saya, Alva Hutaviriani, Via oktaviana, Riza fitriana, Yayuk Eka, Patricia Rizka, Rully Suryaningati dan Fera Daniar teman yang empat tahun selalu bersama.
9. Buat Adek – adek kost Ririen cemploen, Agustin Yulianti, Nikhmah Pratama dan Hanim Faudiyah atas semua doa'nya . I miss u sista :*
10. Seluruh staf Fak. Ekonomi yang sudah membantu skripsi, terima kasih buat bantuannya.
11. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.

Tak ada gading yang tak retak, begitu pula dengan penulisan skripsi ini. Penulis menyadari banyak kekurangan dan masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun. Penulis berharap semoga apa yang telah penulis kemukakan berguna baik bagi penulis khususnya dan bagi pembaca umumnya.

Surakarta, 13 Agustus 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
INTISARI.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah.....	3
C. Pertanyaan Penelitian	4
D. Tujuan Penelitian.....	4
E. Manfaat Penelitian.....	4
1. Manfaat praktis.....	4
2. Manfaat teoritis.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
A. Kebijakan Deviden.....	6
B. Profitabilitas	8

C. Leverage	9
D. Growth	11
E. Kerangka Metode Penelitian	12
BAB III METODE PENELITIAN	14
A. Populasi dan Sampel	14
1. Populasi Penelitian	14
2. Sampel	14
B. Jenis dan Sumber Data	15
C. Definisi Operasional Variabel	15
1. Kebijakan Deviden	15
2. Profitabilitas	16
3. Leverage	17
4. Growth	17
D. Alat Analisis	18
1. Uji Asumsi Klasik	18
a. Uji Normalitas	18
b. Uji Multikolinearitas	19
c. Uji Autokorelasi	19
d. Uji Heteroskedastisitas	20
2. Analisis Regresi Linear Berganda	21
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	22
BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN	24
A. Deskripsi Data	24

B. Uji Asumsi Klasik.....	26
1. Uji Asumsi Residual.....	26
2. Uji Heteroskedatisitas	27
3. Uji Multikolinearitas	28
4. Uji Asumsi autokorelasi	30
C. Analisis Regresi Linear Berganda	30
1. Model Estimasi	29
2. R Square (Koefisien Determinasi)	31
3. Uji F.....	31
4. Uji T.....	32
D. Pembahasan	33
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	35
A. Kesimpulan	35
B. Keterbatasan Penelitian.....	36
C. Saran.....	36
DAFTAR PUSTAKA	38
LAMPIRAN.....	40

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1. Kerangka Penelitian	13

DAFTAR TABEL

	Halaman
1. Kelompok Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia	24
2. Kriteria pengumpulan sampel	25
3. Hasil uji normalitas data.....	26
4. Uji heterokedastisitas	27
5. Uji multikolinearitas.....	28
6. Uji autokorelasi	29
7. Persamaan regresi linear	30
8. Hasil analisis uji F (F Test)	31
9. Analisa uji (T Test)	33

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

***Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Growth terhadap Kebijakan Dividen
Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2011***

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, leverage, dan growth terhadap kebijakan deviden perusahaan manufaktur di BEI. Pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Perusahaan yang dijadikan sampel merupakan perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai berikut perusahaan yang membayar dividen pada tahun 2010-2011 dan memiliki kelengkapan informasi yang dibutuhkan.

Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa variabel profitabilitas secara parsial dan signifikan berpengaruh terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa variabel leverage secara parsial dan signifikan berpengaruh terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa variabel growth secara parsial dan signifikan berpengaruh terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dari hasil uji F diketahui dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas, leverage dan growth secara signifikan berpengaruh terhadap kebijakan deviden secara simultan.

Terlihat nilai koefisien determinasi (*Adjusted R Square*) nya sebesar 0,687. Hasil ini menunjukkan bahwa variabel bebas secara bersama-sama menjelaskan 68,7 persen variasi (perubahan naik-turunnya) pada variabel kebijakan deviden. Sisanya sebesar 31,3 persen dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak terakomodasi dalam model.

Kata Kunci : profitabilitas, leverage, growth dan kebijakan deviden

**Effect of Profitability, Leverage, and Dividend Policy Growth of the
Manufacturing Company in Indonesia Stock Exchange
Year 2010-2011**

Abstract

This study aimed to examine the effect of profitability, leverage, dividend policy and the growth of the manufacturing companies in the Stock Exchange. The samples in this study conducted using purposive sampling technique. The company sampled an enterprise that meets the following criteria companies that pay dividends in the years 2010-2011 and has a complete information required.

Regression analysis showed that profitability is partially variable and significant effect on the dividend policy on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. Regression analysis showed that the variable leverage partially and significantly affect the dividend policy on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. Regression analysis showed that the variable growth partially and significantly affect the dividend policy on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. From the test results it can be concluded that the F unknown variable profitability, leverage and growth significantly affect dividend policy simultaneously.

Seen the coefficient of determination (Adjusted R Square) it was 0.687. These results indicate that the independent variables together explain 68.7 percent of the variation (changes in the rise and fall) on a variable dividend policy. The remaining 31.3 percent was influenced by other variables that are not accommodated in the model.

Keywords: Reliability, responsiveness, assurance, empathy, tangibles and brand image

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan ekonomi yang meningkat menuntut manajemen perusahaan untuk dapat bekerja lebih efektif dan efisien agar dapat mempertahankan stabilitas perusahaan dan menjaga kelangsungan hidupnya. Persaingan bisnis yang semakin ketat terutama bagi perusahaan yang *go public* di pasar modal mendorong perusahaan bekerja semaksimal mungkin. Pasar modal dipandang sebagai salah satu sarana yang efektif untuk menarik dana dari masyarakat yang kemudian akan disalurkan ke sektor-sektor yang produktif (Indriyo dan Basri, 2002:239).

Tujuan utama investor menanamkan modalnya ke perusahaan yang *go public* adalah untuk mendapatkan pengembalian investasi/keuntungan (*return*). *Return* tersebut bisa berupa pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (*capital gain*) ataupun dividen (balas jasa atas dana yang dihimpun oleh emiten dalam bentuk kepemilikan saham para pemegangnya). Pemegang saham lebih banyak tertarik dengan dividen yang bisa didapatkan sekarang daripada *capital gain*. Dividen yang dibayarkan tergantung kepada kebijakan masing-masing perusahaan, Kebijakan tersebut merupakan kebijakan dividen yang melibatkan dua pihak yang berkepentingan dan keduanya saling bertentangan, yaitu kepentingan para pemegang saham dengan dividennya dan kepentingan perusahaan dengan laba ditahannya.

Menurut Cheng, Davidson, dan Leung (2008) terjadi asimetri informasi yang lebih besar ketika orang dalam memiliki informasi mengenai kinerja perusahaan yang buruk daripada informasi kinerja perusahaan yang baik. Ini kemungkinan terjadi karena orang dalam enggan untuk melepaskan *bad news* tetapi tidak enggan untuk merili *sgood news*. *Good news* ditandai dengan adanya pengumuman kenaikan pembiayaan dan dividen, sedangkan menurunnya pembiayaan dan dividen (atau dividen nol) dikategorikan sebagai *bad news*. Faktor-faktor yang diduga mempengaruhi kebijakan dividen yang akan dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham yaitu *Profitabilitas*, *Leverage*, dan *Growth*.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (*profit*). Laba inilah yang akan menjadi dasar pembagian dividen perusahaan, apakah dividen tunai ataupun dividen saham. Dalam dunia bisnis sekarang hampir tidak ada lagi perusahaan yang semata-mata dibiayai dari modal sendiri, tetapi merupakan sesuatu yang otomatis didukung dari modal utang (Sitanggang, 2012:25). Sehingga *leverage* menggambarkan seberapa banyak aktiva perusahaan yang didanai oleh hutang. Faktor ketiga yang diduga berpengaruh terhadap kebijakan dividen yaitu pertumbuhan perusahaan yang dapat diwujudkan dengan menggunakan investasi dengan sebaik-baiknya. Indikator yang digunakan *growth* yaitu *Asset Growth* atau Total asset yang menunjukkan pertumbuhan asset dimana asset merupakan aktiva yang digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan (Shitta, 2011).

Pengelolaan perusahaan yang baik dapat meningkatkan profitabilitasnya sehingga dapat membiayai pertumbuhan perusahaan serta membayar kewajiban perusahaan atau *leverage*-nya dan dapat membagikan *return* berupa dividen kepada para pemegang saham. Bagi perusahaan membagi laba dalam bentuk dividen dapat mengurangi dana internalnya, sebaliknya jika perusahaan menahan labanya dalam bentuk laba ditahan akan memperkuat dana internal perusahaan yang dapat membiayai aktivitas perusahaan sehingga mengurangi ketergantungan perusahaan terhadap pembiayaan secara eksternal serta dapat memperkecil resiko perusahaan.

Masalah penelitian pada tingkat perkembangan perusahaan manufaktur di BEI selama periode 2005-2009 mengalami fluktuasi atau ketidakstabilan terhadap harga barang dan sebagainya dan tidak mengindikasikan adanya penerapan kebijakan dividen yang stabil. Adapun perbedaan antara penelitian ini dengan penelitian terdahulu adalah dalam penelitian ini variabel yang digunakan sebagai variabel independen adalah *Profitabilitas*, *Leverage* dan *Growth*. Sedangkan variabel dependen yang digunakan adalah Kebijakan Dividen. Alasan pemilihan variabel-variabel tersebut adalah dalam penelitian-penelitian sebelumnya, variabel-variabel tersebut telah diuji tetapi dalam kurun waktu yang berbeda-beda dan diuji dengan variabel-variabel yang berbeda-beda pula. Penelitian ini juga menggunakan periode waktu dan sampel penelitian yang berbeda dengan penelitian sebelumnya. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk

mengetahui apakah hasil yang akan diperoleh nantinya dapat mendekati hasil atau berbeda hasil dengan penelitian – penelitian sebelumnya.

Kondisi seharusnya perusahaan manufaktur harus menerapkan kebijakan dividen untuk meningkatkan perusahaan dengan pembagian laba kepada para pemegang saham. Kondisi faktanya pada tahun sebelumnya perusahaan manufaktur tidak menerapkan kebijakan dividen kepada perusahaan sehingga perusahaan mengalami fluktuasi atau ketidaktetapan terhadap harga beli dan harga jual.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan diatas, maka rumusan masalah penelitian ini dapat dirumuskan bahwa “apakah *profitabilitas*, *leverage* dan *growth* berpengaruh terhadap kebijakan dividen?”

C. Pertanyaan penelitian

Berdasarkan kebijakan deviden yang baik, maka pertanyaan penelitian perlu mempertimbangkan faktor *profitabilitas*, *leverage* dan *growth*. Hal tersebut dapat diajukan sebagai berikut:

1. Apakah *profitabilitas* berpengaruh pada kebijakan deviden?
2. Apakah *leverage* berpengaruh pada kebijakan deviden?
3. Apakah *growth* berpengaruh pada kebijakan deviden?

D. Tujuan Penelitian

Penelitian mengenai pengaruh *profitabilitas*, *leverage* dan *growth* terhadap kebijakan deviden ini mempunyai beberapa tujuan yaitu :

1. Menguji pengaruh *profitabilitas* terhadap kebijakan deviden.
2. Menguji pengaruh *leverage* terhadap kebijakan deviden
3. Menguji pengaruh *growth* terhadap kebijakan deviden.

E. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Praktis

- a. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dalam pengambilan keputusan yang tepat sehubungan dengan investasi yang mengharapkan *return* dari deviden. Investor sebaiknya mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden baik faktor internal perusahaan maupun faktor eksternal perusahaan, karena hal ini secara tidak langsung akan mempengaruhi keuntungan yang diperoleh dalam melakukan investasi.
- b. Penelitian ini juga diharapkan untuk lebih meningkatkan kinerja keuangannya dalam menghasilkan laba karena investor cenderung menyukai perusahaan yang kinerja keuangannya sehat serta yang dapat menghasilkan laba yang stabil dan cenderung meningkat, untuk mencegah hilangnya kepercayaan dari para investor maupun dari publik. Sehingga manajemen harus lebih bijak dalam mengontrol stabilitas keuangan dan penjualan agar lebih efektif dan efisien.

2. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya yang meneliti dan mengembangkan penelitian pada bidang yang sama yaitu tentang pengaruh *profitabilitas*, *leveraged angrowth* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.