

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2011-2015)**

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE, LIQUIDITY AND
INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON DIVIDEND POLICY**

*(Studies at the manufacturing companies listed on the Indonesian Stock
Exchange Period 2011-2015)*

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

SKRIPSI



Oleh :
ESTRINA WULANSARI
20130410337

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2017**

HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

SKRIPSI

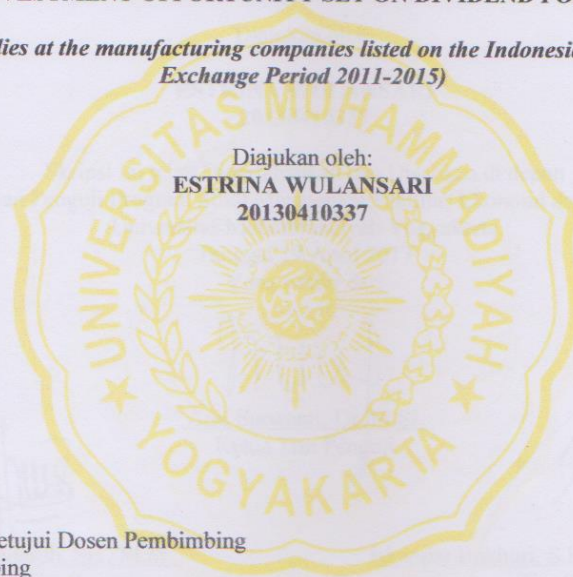
**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2011-2015)**

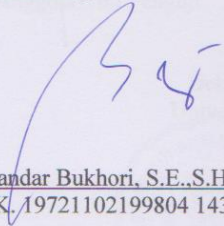
**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE, LIQUIDITY AND
INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON DIVIDEND POLICY**

***(Studies at the manufacturing companies listed on the Indonesian Stock
Exchange Period 2011-2015)***

Diajukan oleh:
ESTRINA WULANSARI
20130410337



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing


Iskandar Bukhori, S.E.,S.H.,M.Si.
NIK. 19721102199804 143 063

Tanggal, 22 Maret 2017

HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI

SKRIPSI

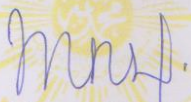
**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2011-2015)**

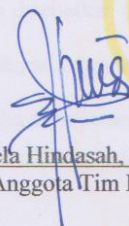
**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE, LIQUIDITY AND
INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON DIVIDEND POLICY
(Studies at the manufacturing companies listed on the Indonesian Stock
Exchange Period 2011-2015)**

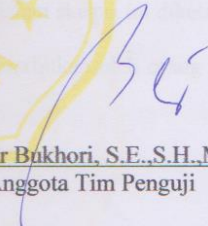
Diajukan oleh:

**ESTRINA WULANSARI
20130410337**

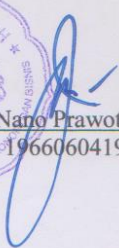
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 19 April 2017
Yang terdiri dari


Arni Surwanti, Dr., M.Si.
Ketua Tim Penguji


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


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

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si.
NIK. 19660604199202 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Estrina Wulansari

Nomor Mahasiswa : 20130410337

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)”** 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, 20 Maret 2017



Estrina Wulansari

MOTTO

“Menuntut ilmu itu wajib bagi muslim (laki-laki dan muslim perempuan)”

(HR. Ibnu Majah no.220)

“Ilmu itu lebih baik dari pada harta,
Ilmu menjaga engkau dan engkau menjaga harta,
Ilmu itu penghukum (hakim) dan harta terhukum,
Harta itu kurang apabila dibelanjakan tapi,
Ilmu bertambah bila dibelanjakan”

(Ali bin Abi Talib)

“Allah mengetahui apa yang di hadapan mereka dan apa yang ada di belakang mereka. Dan hanya kepada Allah dikembalikan semua urusan”

(Q.S AL HAJJ :76)

“Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sangat berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu’ “

(Q.S. AL- BAQARAH : 45)

“Kesuksesan lebih diukur dari rintangan yang berhasil diatasi seseorang saat berusaha untuk sukses dari pada posisi yang telah diraihnya dalam kehidupan”

(Booker T. Washington)

PERSEMBAHAN

1. *Ibuku tersayang Sarmiyatun dan Bapakku terkasih Miyono yang telah memberikan doa, agar aku selalu berada dalam lindungan-Nya dan membimbing setiap langkahku dalam kehidupan sehari-hari serta selalu memberikan dukungan baik moral maupun materil dengan kasih sayang tulus untukku sampai saat ini. Terima kasih untuk ibu dan bapak yang selalu sabar menasehati dan mengingatkanku untuk berada di jalan yang benar, maaf wulan belum bisa membalas semua yang kalian berikan selama ini, tidak akan aku kurangi baktiku serta semua usahaku untuk berusaha menjadi yang terbaik dalam membahagiakan kalian.*
2. *Adikku tersayang Fauziah Ratnawati yang selalu mendoakan serta menjadi penyemangat bagi penulis untuk cepat lulus. Terima kasih adikku tersayang yang selalu buat aku tersenyum melalui canda tawamu, aku akan berusaha yang terbaik untuk membahagiakanmu.*
3. *Buat semua keluarga besar magelang, bantul dan prambanan, pakde dan bude, om dan tante serta saudara-saudaraku yang tidak bisa aku sebutin satu per satu. terima kasih untuk semua dukungan dan nasehat yang kalian berikan.*
4. *Buat sahabat baikku selama kuliah si ciwi-ciwi Upik, Ajeng, Novia. Terima kasih untuk suka dan duka yang kita jalani selama beberapa tahun ini, dan terima kasih untuk motivasi, dukungan serta nasehat kalian, tak akan aku lupakan panggilan special kalian untukku. KALIAN EMANG DAEBAK!*

5. *Buat teman-teman KKN yang selalu aku rindukan selama 1 bulan di Jembatan, tidak akan terlupakan kebersamaan kita di saat susah dan senang terutama Bang aldo yang selalu bikin aku tertawa dan juga ketakutan. Terima Kasih Arifatul, Bang Aldo, Dimas, Dwi, Fanny, Faiz, Gurun, Mia, Nurul, Ryzal, Siti, Upik, Yulnada, Zulfa terima kasih atas dukungan, motivasi dan keceriaan kalian selama ini.*
6. *Buat teman-teman “sepembimbing” dibawah bimbingan Pak Iskandar, Ayu, Rivaldi, Sulis, Andam, Rika, Ana, Midun yang sering bimbingan bareng. Ayo kita WISUDA bareng!*
7. *Buat teman-teman sekelasku anak Manajemen kelas I yang tidak bisa aku sebutkan satu per satu, terima kasih buat kebersamaan, keceriaan, dukungan dan motivasi kalian.*
8. *Buat teman-teman SMK yang selalu ingetin akan persahabatan yang tiada henti dan kasih sayang kalian sampai saat ini Watik, Denik, Ida, Nurul, Fitria, Erna.Yulia.*
9. *Buat Riski. Terima kasih untuk semua dukungan, motivasi, dan semangat yang kamu berikan serta selalu ada disaat aku susah, sedih ataupun senang dari awal kuliah sampai aku skripsi.*
10. *Semua pihak lain yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.*

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen. Penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), kecuali perusahaan jenis industri perbankan dan keuangan lainnya, sesuai dengan pengklasifikasian laporan keuangan pada *Indonesian Capital Market Dictionary (ICMD)* selama periode 2011-2015. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel yaitu *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan adalah Model Regresi Linier Berganda dengan bantuan software SPSS 16.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa variabel profitabilitas (*Return On Assets*) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, likuiditas (*Current Ratio*) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen dan *investment opportunity set (Market to Book Value Assets)* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen sedangkan variabel *leverage (Debt to Equity Ratio)* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (*Dividend Yield*).

Kata kunci : Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, *Investment Opprtunity Set*, Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of Profitability, Leverage, Liquidity and Investment Opportunity Set on Dividend Policy. This study uses the company listed in Indonesian Stock Exchange, except the kind of banking industry companies and other financial, according to the classification annual report of Indonesian Capital Market Dictionary (ICMD) in the period 2011-2015. The sampling technique used is purposive sampling. Analysis tool used in this study is the multiple regression analysis with the help of SPSS 16 for windows.

Based on the analysis that have been made the results are profitability positive significant effect on dividend policy, liquidity positive significant effect on dividend policy and investment opportunity set negative significant effect on dividend policy, leverage but no significant effect on dividend policy.

Keywords : Profitability, Leverage, Liquidity, Investment Opportunity Set, Dividend Policy.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat serta hidayah-Nya dalam menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulisan menyadari bahwa terselesainya penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan dan bimbingan berbagai pihak, oleh karena itu penulis pada kesempatan ini ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Gunawan Budiyanto M.P., Dr., Ir. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Nano Prawoto, SE., Msi. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Retno Widowati PA, Dr., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak Iskandar Bukhori, S.E., S.H., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberi bimbingan dan dukungan dengan penuh kesabaran kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen yang memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman bermanfaat bagi penulis.
6. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

7. Semua pihak yang telah memberikan motivasi, dukungan, bantuan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan seluruhnya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan masih penulis harapkan. Sebagai kata akhir tiada gading yang tak retak, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan terkait dengan topik ini.

Yogyakarta, 20 Maret 2017

Estrina Wulansari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	i
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI.....	ii
PERNYATAAN.....	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	vi
INTISARI.....	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan.....	6
D. Manfaat.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori	8
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	8
2. Kebijakan Dividen	14
3. Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.....	23
B. Penelitian Terdahulu.....	26
C. Kerangka Teoritis dan Penurunan Hipotesis	30
D. Model Penelitian.....	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	40
A. Obyek Penelitian	40
B. Jenis data	40
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	40
D. Teknik Pengumpulan Data	41
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	42

F.	Analisa Data dan Uji Hipotesis	45
1.	Analisa Data.....	45
2.	Uji Hipotesis	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		52
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	52
B.	Hasil Penelitian.....	53
1.	Analisis Statistik Deskriptif	53
2.	Uji Asumsi Klasik.....	55
C.	Pengujian Hipotesis	59
1.	Analisis Regresi Linier Berganda	59
2.	Pengujian Hipotesis secara Individual (Uji t).....	62
3.	Pengujian Hipotesis secara Simultan (Uji F).....	65
4.	Pengujian Koefisien Determinasi (R^2).....	66
D.	Pembahasan	67
1.	Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	67
2.	Analisis Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	68
3.	Analisis Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	69
4.	Analisis Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	71
BAB V PENUTUP.....		73
A.	Kesimpulan.....	73
B.	Saran	75
C.	Keterbatasan Penelitian	76
DAFTAR PUSTAKA		77
LAMPIRAN.....		80

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	52
Tabel 4.2	53
Tabel 4.3	55
Tabel 4.4	57
Tabel 4.5	58
Tabel 4.6	59
Tabel 4.7	60
Tabel 4.8	65
Tabel 4.9	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	39
Gambar 4.1	56
Gambar 4.2	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan.....	81
Lampiran 2 Data Perusahaan 2011.....	83
Lampiran 3 Data Perusahaan 2012.....	84
Lampiran 4 Data Perusahaan 2013.....	85
Lampiran 5 Data Perusahaan 2014.....	87
Lampiran 6 Data Perusahaan 2015.....	88
Lampiran 7 Data Input SPSS.....	89
Lampiran 8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	93