

**PENGARUH PROFITABILITAS, HUTANG, PAJAK, SET KESEMPATAN
INVESTASI DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI Periode 2004-2013)

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE, TAX,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET AND OWNERSHIP STRUCTURE FOR
THE POLICY TO PAY DIVIDEND***

(Study on Manufacturing Companies Listed in BEI Period 2004-2013)

SKRIPSI

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



Disusun Oleh:

KHOIRURIJALUDDIN

20130410109

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2017

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, HUTANG, PAJAK, SET KESEMPATAN INVESTASI DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN

(Studi pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI Periode 2004-2013)

THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE, TAX, INVESTMENT OPPORTUNITY SET AND OWNERSHIP STRUCTURE FOR THE POLICY TO PAY DIVIDEND

(Study on Manufacturing Companies Listed in BEI Period 2004-2013)



Pembimbing

Dr. Arni Surwanti, MSi

NIK 19641219199003143007

Tanggal 29 Maret 2017

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, HUTANG, PAJAK, SET KESEMPATAN
INVESTASI DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN**

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE, TAX,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET AND OWNERSHIP STRUCTURE FOR
THE POLICY TO PAY DIVIDEND***

Diajukan Oleh :

Khoirurijaluddin


20130410109

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program
Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 20 April 2017

Yang terdiri dari


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


Lela Hindasah, S.E., M.Si.
Anggota Tim Pengguji


Alien Akmalia, S.E., M.Sc.
Anggota Tim Pengguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


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

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Khoirurjaluddin

Nomor mahasiswa : 20130410109

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, HUTANG, PAJAK, SET KESEMPATAN INVESTASI DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN (Studi pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI Periode 2004-2013)”** 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 April 2017

Yang membuat pernyataan



Khoirurjaluddin

MOTTO

“Demi masa, sungguh manusia berada dalam kerugian kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan kebajikan serta saling menasihati untuk kebenaran dan saling menasihati untuk kesabaran. (QS.Al ‘Asr :1-3)

Terbentur, terbentur, terbentur, terbentuk. (Tan Malaka)

PERSEMBAHAN

“Dan seandainya pohon-pohon di bumi menjadi pena dan laut (menjadi tinta), ditambahkan kepadanya tujuh lautan (lagi) setelah (kering)nya, niscaya tidak akan habis-habisnya (dituliskan) kalimat-kalimat Allah. (QS.Al Luqman : 27)

*Allhamdulillahilladzi
bini'matihi tatimmusshalihat,*

Segala puji bagi Allah yang dengan nikmatNya sempurnalah seluruh kebaikan,

Semoga Allah memberi sentosa dan selamat kepada Nabi Muhammad SAW yang sangat aku harapkan syafa'atnya di hari akhir nanti,

Dengan segala ketulusan hati aku persembahkan skripsi ini kepada orang-orang yang tulus membimbing dan menemaniku hidup di dunia ini:

Dalam simpuh aku menadahkan doa dan syukurku padaMU Ya Rabb, telah Engkau lahirkan aku ke dunia ini di antara kedua malaikatMu yang selalu menjaga dan membimbingku setiap waktu. Karya kecil ini kupersembahkan untuknya, untuk kedua orang tuaku. Ya Allah, berikanlah mereka balasan setimpal surga firdausMU, dan haramkanlah mereka dari panasnya api nerakaMu.

Untuk kakakku Nur Ikhsanuddin dan adikku Fauzanuddin, teman berantem, teman nakal, teman prihatin. Kini kita terpisah jarak, namun percayalah kita tetap dekat dengan filosofi telur asin yang dulu kita makan tiap sarapan. Dalam setiap hembusan nafas aku akan berusaha mewujudkan harapan-harapan yang kalian impikan dariku dan akan selalu bersama kalian untuk

**membahagiakan orang tua
kita**

Semua guru dan dosenku yang telah memberikan ilmunya padaku.

Semoga barokah apapun yang telah kalian ajarkan kepada kami.

*Bunda Isthofaina dosen sekaligus orang tua kami, tempat curhat
yang paling asyik.*

*Bu Arni dosen pembimbing yang super sabar dalam membimbing
kami ditengah sibuknya kegiatan beliau.*

**Hidup akan terlalu berat jika mengandalkan diri sendiri tanpa
melibatkan orang lain. Tak ada tempat terbaik untuk berkeluh kesah
selain pada sahabat terdekat. Berbagi canda tawa bersama mereka
adalah bagian dari nikmatnya kehidupan.**

*Untuk teman sekaligus sahabat atau lebih tepatnya saudara
"ketemu gede" Dojajan group, bro bagus beye, bray danang
daprak dan simbok dita, kalian terbaik.*

*Untuk teman-teman manajemen C, dimanapun kelak kalian
berada, ingatlah kita pernah bersama-sama di Jogja. Semoga
sukses dunia akhirat.*

*Untuk teman-teman seperjuangan skripsi, bagus, eksen, jono,
luki, hikmah, dewi, siti, idunk dll. Semoga aku tak rindu masa-
masa antri bimbingan di depan prodi. (haha kapok)*

*Untuk keluarga besar UMY BOGA, mas verri beserta
perangkatnya dan juga para ibu ibu tetangga outlet. Terimakasih*

INTISARI

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh profitabilitas, hutang, pajak, set kesempatan investasi dan struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang listing di BEI pada tahun 2004-2013. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dalam menentukan jumlah sampel yang digunakan. Data yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 90 data laporan keuangan tahunan. Model regresi yang digunakan dalam penelitian menggunakan regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, hutang dan pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap pembayaran dividen. Set kesempatan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap pembayaran dividen. Sedangkan struktur kepemilikan, pada penelitian ini menggunakan struktur kepemilikan manajerial, berpengaruh negatif terhadap pembayaran dividen.

Kata kunci : profitabilitas, hutang, pajak, set kesempatan investasi, struktur kepemilikan, kebijakan dividen.

ABSTRAK

This research is intended to analyze profitability, debt, tax, investment opportunity set, and ownership structure to the dividend policy. The sample in this research is a manufacturing company listed on the Stock Exchange in 2004-2013. This research used purposive sampling method in determining the number of samples used. The data that be used is balanced panel and this data has 90 annual finance report.this research use multiple regression model.

The results of this research showed profitability, debt and tax didn't affect to the dividend policy. Investment opportunity set affected positively and significantly to the dividend policy. While ownership structure in this research use managerial ownership structure, affected negatife and significantly to the dividend policy.

Keywords: profitability, debt, tax, IOS, ownership structure, dividend policy

KATA PENGANTAR

Asasamu'alaikum Wr.,Wb.

Bismillahirrahmanirrahim

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul ” Pengaruh Profitabilitas, Hutang, Pajak, Set Kesempatan Investasi dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen” sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program Sarjana (S1) Prodi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya bantuan, bimbingan, nasehat, kritik dan saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberi petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Retno Widowati P.A., M.Si., Ph.D. selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberi petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
3. Bapak Dr. Arni Surwanti, M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan dengan penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran serta dukungan hingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.

4. Bapak dan Ibu Dosen program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mendidik dan membekali ilmu pengetahuan.
5. Bapak, Mamak, kakakku dan adikku, terimakasih untuk doa restu dan dukungannya.
6. Teman-teman satu tim dojajan (Bagus Budi Yunanto, Danang Prayudi, Dita astuti).
7. Seluruh teman-teman prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis angkatan 2013 atas kebersamaannya selama kuliah, terutama Manajemen C.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah dengan tulus ikhlas memberikan doa dan dukungan hingga dapat terselesaikannya skripsi ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa memberikan limpahan rahmat, petunjuk dan bimbingannya terhadap setiap niat baik kita, dan Skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembacanya. Amin.

Yogyakarta, 20 April 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	ix
ABSTRAK.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I <u>P</u> ENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Batasan.....	7
BAB II <u>T</u> INJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori.....	8
B. Hipotesis.....	16
C. Model Penelitian.....	21
BAB III <u>M</u> ETODE PENELITIAN.....	22
A. Obyek Penelitian.....	22
B. Jenis Penelitian dan Data.....	22
C. Sampel.....	22

D. Teknik pengumpulan data	24
E. Definisi Operasional Variabel	24
F. Teknik Analisis Data	28
G. Pengujian Hipotesis Penelitian	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
A. Analisis Faktor	32
B. Statistic deskriptif	33
C. Uji Asumsi Klasik	34
D. Uji Hipotesis Dan Analisis Data	38
E. Pembahasan	42
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	47
A. Simpulan Penelitian	47
B. Saran	48
DAFTAR PUSTAKA	50
LAMPIRAN	53

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Purposive Sampling.....	23
Table 4.1 Nilai Communalities.....	32
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	33
Table 4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	35
Table 4.4 Uji Multikoloniertas.....	36
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	37
Tabel 4.6 Uji F.....	38
Tabel 4.7 Koefisien Regresi.....	39
Tabel 4.8 Uji t statistic.....	40

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian.....	21
---------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar perusahaan sampel penelitian.....	53
Lampiran 2 Tabulasi Data.....	54
Lampiran 3 Data Perhitungan MBVE.....	57
Lampiran 4 Data Perhitungan MBVA.....	60
Lampiran 5 Data Perhitungan PPEMVA.....	63
Lampiran 6 Hasil Analisis Faktor.....	66
Lampiran 7 Data Perhitungan IOS.....	67
Lampiran 8 Data perhitungan DPR.....	70
Lampiran 9 Data perhitungan ROE.....	73
Lampiran 10 Data perhitungan DER.....	76
Lampiran 11 Hasil Pengujian Analisis Deskriptif.....	79
Lampiran 12 Uji Heteroskedastisitas.....	80
Lampiran 13 Uji Multikolonieritas.....	81
Lampiran 14 Uji Autokorelasi.....	82
Lampiran 15 Uji F.....	83
Lampiran 16 Uji Koefisien Determinasi.....	84
Lampiran 17 Uji Hipotesis.....	85