

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
periode 2012-2016)**

***THE INFLUENCE OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS),
INSTITUTIONAL OWNERSHIP AND PROFITABILITY TO DIVIDEND
POLICY WITH LEVERAGE AS AN INTERVENING VARIABLE***

***(Study on Manufacturing Companies listed in the Indonesian Stock
Exchange period 2012-2016)***

SKRIPSI

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



Oleh
SALSABILLA LAKSMI NASTITI NUGROHO
20140410082

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2017

SKRIPSI

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
periode 2012-2016)**

***THE INFLUENCE OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS),
INSTITUTIONAL OWNERSHIP AND PROFITABILITY TO DIVIDEND
POLICY WITH LEVERAGE AS AN INTERVENING VARIABLE***

***(Study on Manufacturing Companies listed in the Indonesian Stock
Exchange period 2012-2016)***

Diajukan oleh
SALSABILLA LAKSMI NASTITI NUGROHO
20140410082

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Wihandaru., SP., Drs., M.Si
NIK 19620711198704 143 002

Tanggal 18 November 2017

SKRIPSI

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS), KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
periode 2012-2016)**

***THE INFLUENCE OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS),
INSTITUTIONAL OWNERSHIP AND PROFITABILITY TO DIVIDEND
POLICY WITH LEVERAGE AS AN INTERVENING VARIABLE***

***(Study on Manufacturing Companies listed in the Indonesian Stock
Exchange period 2012-2016)***

Diajukan oleh

**SALSABILLA LAKSMI NASTITI NUGROHO
20140410082**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 23 Desember 2017
Yang terdiri dari

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

Wihandaru., SP., Drs., M.Si
Anggota Tim Penguji

Alien Akmalia, SE., M. Sc
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA.
NIK. 19731218199904 143 068

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Salsabilla Laksmi Nastiti Nugroho

Nomor mahasiswa : 20140410082

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS), KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016)**” 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 saya tulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya ini dibatalkan.

Yogyakarta, 23 Desember 2017

Salsabilla Laksmi Nastiti Nugroho

MOTTO

“Allah akan meninggikan derajat orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang memiliki ilmu pengetahuan.”

(Al-Mujadillah:11)

“Tuntutlah ilmu sejak dalam buaian sampai ke liang lahat.”

(H.R Muslim)

“Barangsiapa yang menempuh suatu perjalanan dalam rangka untuk menuntut ilmu maka Allah akan memudahkan baginya jalan ke surga. Tidaklah berkumpul suatu kaum disalah satu masjid diantara masjid-masjid Allah, mereka membaca Kitabullah serta saling mempelajarinya kecuali akan turun kepada mereka ketenangan dan rahmat serta diliputi oleh para malaikat. Allah menyebut-nyebut mereka dihadapan para malaikat.”

(Imam Muslim dari Abu Hurairah R. A)

PERSEMBAHAN

“Karena itu, ingatlah kamu kepada-Ku niscaya Aku ingat (pula) kepadamu, dan bersyukurlah kepada-Ku, dan janganlah kamu mengingkari (nikmat)-Ku.”

(QS. Al-Baqarah: 152)

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah, aku mempersembahkan tugas akhir yang disusun melalui perjuangan dan proses panjang untuk orang-orang yang berpengaruh dalam hidup:

1. Ayahku Sigit Nugroho dan Ibuku Binaningtyas Puspita Dewi yang tak kenal lelah memberikan kasih sayang sedari kecil hingga saat ini. Nasihat dan motivasi yang kau berikan mampu memberikan semangat kembali ketika aku mulai lelah mengerjakan karya tulis. Semua kebaikan yang kau beri pastilah tak ternilai harganya dan tak dapat digantikan oleh apapun. Aku harap karya tulis ini bisa menjadi sebagian kecil dari kebahagiaan ayah dan ibu.
2. Adik-adikku Lubna, Zaki dan Zada yang selalu menghibur dikala aku berada pada titik jenuh aktivitas yang padat. Tetaplah saling mendukung hingga kita tua nanti untuk membahagiakan orang tua dan keluarga.
3. Almarhum simbah kakung dan eyang kakung yang sudah tenang di alam sana. Kebaikan-kebaikan sumbah dan eyang selama masih hidup akan selalu terkenang di hati. Semoga simbah dan eyang mendapatkan tempat terbaik di sisi-Nya dan juga bahagia dengan pencapaian cucumu ini.
4. Simbah uti dan eyang uti yang memberikan semangat dengan cara terbaik mereka. Semoga simbah dan eyang senang dengan apa yang telah aku capai saat ini sebagai penghibur dihari tua.

5. Pakde Agung, Tante Bitu, Om Gugum, Tante Arie yang selalu memberikan dukungan walaupun terpisah oleh jarak dan waktu.
6. Bapak Wihandaru., SP., Drs., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang tak kenal lelah membimbingku. Terima kasih atas segala waktu yang diluangkan dan juga ilmu yang telah diberikan.
7. Mbak Dita sebagai tempat konsultasi apabila aku mengalami kesulitan sehingga karya tulis akhir dapat selesai dengan lancar. Terima kasih sudah meluangkan waktu untuk membantuku dan memberikan saran-saran yang membangun.
8. Untuk dua teman yang bernama Bella: Alyssa Bella Kusuma dan Septiana Bella Pertiwi. Terima kasih untuk Alyssa Bella yang menemani masa perkuliahanku disaat senang dan susah. Terima kasih juga untuk temanku sedari SD dan tidak disangka-sangka sudah lebih dari 15 tahun kita berteman yang memberikan dukungan jarak jauh, Septiana Bella. Semoga kita selalu dapat menjaga silaturahmi.
9. Teman-teman Kelompok Studi Pasar Modal yang pernah menjadi tempat berbagi cerita di sekretariat Galeri Bursa Efek Indonesia UMY. Terima kasih sudah memberikan ilmu dan pengalaman baru yang belum pernah didapat sebelumnya.
10. Untuk seluruh orang-orang yang tidak dapat disebut satu persatu di lembar ini, semoga Allah SWT membalas semua kebaikan kalian semua.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *investment opportunity set*, kepemilikan institusional dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen dengan , *leverage* sebagai variabel *intervening*. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2012 sampai dengan 2016. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dan didapat sampel sebanyak 208. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda melalui Eviews 7.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) *investment opportunity set* berpengaruh positif signifikan terhadap *leverage*, 2) kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap *leverage*, 3) profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap *leverage*, 4) *investment opportunity set* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, 5) kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, 6) profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, 7) *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. *Leverage* terbukti mampu menjadi *intervening* pada pengaruh *investment opportunity set*, kepemilikan institusional dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: *investment opportunity set*, kepemilikan institusional, profitabilitas kebijakan dividen dan *leverage*.

ABSTRACT

This research examined the influence of investment opportunity set, institutional ownership and profitability on dividend policy with leverage as an intervening variable. The research objects were manufacturing companies listed in the Indonesian Stock Exchange period 2012-2016. The selected samples using purposive sampling consisted of 208 samples. The analysis tool used in this research was multiple linear regression with Eviews 7 as the analytical application.

The results obtained in this study are: 1) investment opportunity set has a significantly positive effect on leverage, 2) institutional ownership has a significantly positive effect on leverage, 3) profitability has a significantly negative effect on leverage, 4) investment opportunity set has a significantly positive effect on dividend policy, 5) institutional ownership has a significantly positive effect on dividend policy, 6) leverage has a significantly negative effect on dividend policy, 7) profitability has no effect on dividend policy. Leverage can be intervening on the effects of investment opportunity set, institutional ownership and profitability on dividend policy.

Keywords: investment opportunity set, institutional ownership, profitability , dividend policy and leverage.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul "Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS), Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan *Leverage* sebagai Variabel *Intervening*".

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi peneliti selanjutnya dalam mengambil variabel-variabel yang berkaitan dengan kebijakan dividen.

Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia dan kemudahan sehingga penyusunan skripsi dapat berjalan lancar.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
3. Bapak Wihandaru., SP., Drs., M.Si yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis.

4. Ayah dan Ibu serta saudara-saudara yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan dalam proses penyelesaian tugas akhir.

Sebagai kata akhir, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik kebijakan dividen.

Yogyakarta, 18 November 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	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah Penelitian	7
C. Rumusan Masalah Penelitian	7
D. Tujuan Penelitian	8
E. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori	10
1. Kebijakan Dividen	10
2. Kinerja Keuangan	12
3. Struktur Modal	13
4. Teori Persinyalan (<i>Signaling Theory</i>)	16
5. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	17
6. <i>Investment Opportunity Set</i>	17
7. Kepemilikan Institusional	18
B. Hasil Penelitian Terdahulu	19
C. Hipotesis	26
D. Model Penelitian	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Objek Penelitian	33
B. Jenis Data	33
C. Teknik Pengambilan Sampel	33
D. Teknik Pengumpulan Data	34
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	34
F. Uji Kualitas Data	37
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	46
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	46
B. Uji Kualitas Data	47
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	64
D. Pembahasan (Interpretasi)	72

BAB IV	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	
	PENELITIAN	84
	A. Simpulan	84
	B. Saran	85
	C. Keterbatasan Penelitian	85
	DAFTAR PUSTAKA	86
	LAMPIRAN	90

DAFTAR TABEL

4.1	Data Sampel Persamaan 1	47
4.2	Data Sampel Persamaan 2	47
4.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif Persamaan 1	48
4.4	Hasil Analisis Statistik Deskriptif Persamaan 2	49
4.5	Hasil <i>Communalities</i>	52
4.6	Uji Multikolonieritas Persamaan 1	53
4.7	Uji Multikolonieritas Persamaan 1 setelah Transformasi.....	54
4.8	Uji Multikolonieritas Persamaan 2	55
4.9	Uji Multikolonieritas Persamaan 2 setelah Transformasi.....	55
4.10	Uji Heteroskedastisitas Persamaan 1	56
4.11	Uji Heteroskedastisitas Persamaan 1 setelah Transformasi.....	57
4.12	Uji Heteroskedastisitas Persamaan 2	57
4.13	Uji Heteroskedastisitas Persamaan 2 setelah Transformasi.....	58
4.14	Uji Autokorelasi Persamaan 1	59
4.15	Uji Autokorelasi Persamaan 1 setelah Transformasi.....	60
4.16	Uji Autokorelasi Persamaan 2 setelah Transformasi.....	61
4.17	Hasil Uji Hipotesis Persamaan 1	63
4.18	Hasil Uji Hipotesis Persamaan 2	64
4.19	Uji Koefisien Determinasi Persamaan 1	65
4.20	Uji Koefisien Determinasi Persamaan 2.....	65
4.21	Uji Statistik F Persamaan 1	66
4.22	Uji Statistik F Persamaan 2.....	66
4.23	Uji Statistik T Persamaan 1	67
4.24	Uji Statistik T Persamaan 2	69
4.25	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	72

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian	32
----------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar Perusahaan Manufaktur yang menjadi Sampel Penelitian	91
2. Tabulasi Data Perhitungan Variabel-Variabel Persamaan 1	93
3. Tabulasi Data Perhitungan Variabel-Variabel Persamaan 2	98
4. Data Perhitungan Variabel <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	103
5. Data Perhitungan Variabel Kepemilikan Institusional (INST)	111
6. Data Perhitungan Variabel Profitabilitas (ROI)	116
7. Data Perhitungan Variabel <i>Leverage</i> (DAR)	121
8. Data Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen (DPR)	126
9. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif Persamaan 1	131
10. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif Persamaan 2.	132
11. Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan 1 Sebelum Transformasi Theil dan Nagar	133
12. Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan 1 Setelah Transformasi Theil dan Nagar	135
13. Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan 2 Sebelum Pembobotan Metode Standar Deviation Variabel Kepemilikan Institusional	137
14. Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan 2 Setelah Pembobotan Metode Standar Deviation Variabel Kepemilikan Institusional	139
15. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Persamaan 1	141
16. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Persamaan 2	142