

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, KEBIJAKAN HUTANG,
UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI OLEH:

Yuniarti Sartika

01111001055

Manajemen

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2015

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, KEBIJAKAN HUTANG,
UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

Nama : Yuniarti Sartika
NIM : 01111001055
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua



: 27 Desember 2014

Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D

NIP.196703141993032001

Tanggal

Anggota



: 23 Desember 2014

H.Taufik. SE.M.B.A

NIP.196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, KEBIJAKAN HUTANG,
UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

Nama Mahasiswa : Yuniarti Sartika
NIM : 01111001055
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 12 januari 2015 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 19 Januari 2015

Ketua



Hj. Marlina Widiyanti, S.E.S.H. M.M. Ph.D
NIP.196703141993032001

Anggota




H. Taufik, SE.M.B.A
NIP.196709031999031001

Anggota



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP.19621112198911100101

Mengetahui
Ketua Jurusan



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP.195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Yuniarti Sartika
NIM : 01111001055
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul : Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing:

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D
Anggota : H.Taufik. SE.M.B.A
Tanggal Ujian : 12 Januari 2015

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Inderalaya, 19 Januari 2015

Pembuat Pernyataan,



Yuniarti Sartika

011110010055

MOTTO

“Barang siapa yang menghendaki kehidupan dunia maka wajib baginya memiliki ilmu, dan barang siapa yang menghendaki kehidupan akhirat, maka wajib baginya memiliki ilmu, dan barang siapa menghendaki keduanya maka wajib baginya memiliki ilmu”.

(H.R Turmudzi)

“Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil; kita baru yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik”

(Evelyn Underhill)

“Orang-orang yang sukses telah belajar membuat diri mereka melakukan hal yang harus dikerjakan, ketika hal itu memang harus dikerjakan ketika hal itu memang harus dikerjakan, entah mereka menyukainya atau tidak”

(Aldus Huxley)

Dengan mengucapkan Alhamdulillah

Kupersembahkan karya kecilku ini untuk :

♥ *ALLAH SWT*

♥ *Nabi Muhammad SAW*

♥ *Kedua Orang Tuaku tercinta Mukti Zainuddin & Ronalisa Valentina*

♥ *Saudara-Saudaraku*

♥ *Keluarga Besaraku*

♥ *Sahabat-Sahabatku*

♥ *Almamaterku*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh *Investment Opportunity Set* yang diproksi dengan *IOS*, Kebijakan Hutang yang diproksikan dengan *debt assets ratio* (DAR), Ukuran perusahaan yang merupakan skala besar kecilnya perusahaan, dan Profitabilitas yang diproksi dengan *return on assets* (ROA) terhadap kebijakan dividen yang diproksi dengan *dividend payout ratio* (DPR) pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini mengambil data laporan keuangan dari 25 perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2009-2013. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda.

Skripsi ini terdiri dari lima bab, bab I pendahuluan, bab ini menguraikan latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan. Bab II tinjauan pustaka, bab ini menguraikan landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian. Bab III Metodologi penelitian, bab ini membahas mengenai rancangan penelitian, sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, dan teknik analisis data. Bab IV Hasil penelitian dan pembahasan, bab ini merupakan inti skripsi yang menyajikan hasil analisis data penelitian sesuai dengan perumusan masalah penelitian serta menyajikan temuan penelitian yang berasal dari hasil analisis yang dikaitkan dengan teori dan penelitian terdahulu. Bab V Kesimpulan dan saran, bab ini menyajikan kesimpulan berdasarkan hasil pembahasan, saran-saran, keterbatasan penelitian, serta implikasi hasil penelitian.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari berbagai kendala dan keterbatasan. Semua kendala tersebut justru menjadi sebuah pemacu bagi penulis untuk lebih giat meneliti dan terus menggali ilmu pengetahuan. Penulis juga sangat bersyukur karena semua kendala dapat dilalui dengan baik berkat bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Dengan penuh rasa hormat, kecintaan, dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada semua pihak yang terlibat. Terima kasih banyak atas ilmu, bimbingan, motivasi, dukungan, tenaga, pikiran, dan waktu yang telah diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Segala kesalahan dan kekurangan dalam penelitian ini merupakan keterbatasan dari peneliti. Apabila terdapat manfaat dan kebaikan dalam penelitian ini semata karena petunjuk dari Allah S.W.T. Sang Maha Mengetahui Segala Sesuatu. Dengan demikian, atas perhatian segala pihak dan para pembaca maka peneliti mengucapkan terima kasih. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat dalam dalam mendukung pengembangan ilmu pengetahuan maupun dalam implikasi nyata di lapangan.

Palembang, 19 Januari 2015

Yuniarti Sartika

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji serta syukur penulis ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia** sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Selama penelitian dan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, dengan penuh rasa hormat dan kerendahan hati, penulis juga ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberi dukungan baik moril maupun materil dalam penelitian ini, antara lain:

1. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D, selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah meluangkan waktu, mencurahkan perhatian, membimbing dan memberikan pengarahan kepada penulis. Terima kasih atas semua saran yang telah Ibu berikan selama proses penulisan skripsi sampai terlaksananya sidang skripsi.
2. Bapak H. Taufik., S.E., M.B.A selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D. selaku Dosen Penguji Proposal Skripsi serta sebagai Dosen Penguji Ujian Komprehensif.
4. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Drs. H. Syarnubi H.M Sayid selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan, motivasi dan nasihat dalam mengikuti perkuliahan.

7. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Ibu Prof. Badia Perizade, M.B.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Bapak dan Ibu Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah mendidik dan membimbing Saya selama mengikuti perkuliahan di jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Terima kasih atas ilmu-ilmu yang telah diberikan selama ini, semoga dapat bermanfaat untuk kehidupan yang akan datang.
10. Kedua Orang Tuaku tercinta dan tersayang, Papaku Kms. Taufikkurahman dan Ibundaku R.A Siti Khadijah, terima kasih atas segala rasa cinta kasih sayang, dukungan, semangat motivasi, nasehat, waktu, bantuan, pengorbanan dan doa-doa yang tak hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilannya selama ini.
11. Saudara-Saudaraku tercinta dan tersayang, Kms. Syawaludin S.H, dan adikku Rama Puspa Triani serta Kms. Nur Rahman terima kasih atas segala rasa cinta kasih sayang, dukungan, semangat motivasi, canda tawa, nasehat, waktu, bantuan, pengorbanan dan doa-doa yang tak hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilan.
12. Sahabat dan teman seperjuangan, Anita Agustini, Miftahul Jannah, Aprillia Silvani Puteri, terima kasih atas segala rasa kasih sayang, canda ceria, suka duka bersama, semangat dan motivasi dimana kita selalu bersama-sama melakukan segala hal yang menyenangkan dan khususnya bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
13. Sahabat Saudara terbaik dan tersayang Nabila Andeli, Nadya Febrina, dan Syahriati Fakhriah terima kasih atas segala bantuan, dukungan, semangat motivasi, nasihat dan tempat berbagi dalam suka dan duka, canda keceriaan selama ini
14. Seseorang yang sangat spesial Revki Abi Pratama yang telah memberikan perhatian dan support dalam menyelesaikan skripsi ini. Dengan segala

kesabaran dan keikhlasannya memberikan semangat, nasihat dan selalu membantu dalam segala kesulitan.

15. Keluarga Manajemen 2011 yang memberikan kebersamaan cerita selama perkuliahan dan bantuannya selama ini. Sukses untuk kita semua, Aamiin Yarobbal'amin
16. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus Mbak Ninil dan Kak Hendri yang telah begitu banyak membantu dalam proses pengerjaan skripsi ini.
17. Semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan motivasi yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat member manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini. Aamiin Yarobbal'amin

Palembang, 19 Januari 2015

Yuniarti Sartika

ABSTRAK

Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

**Oleh:
Yuniarti Sartika**

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh *investment opportunity set*, kebijakan hutang, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan deviden. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2009 - 2013. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* sehingga terpilih 25 perusahaan yang memenuhi kriteria yang telah ditetapkan. Metode analisis penelitian ini menggunakan regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial, *investment opportunity set* dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan deviden, sementara kebijakan hutang dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan deviden. Secara simultan, *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan deviden. Implikasi dari penelitian ini adalah investor dapat lebih berhati-hati dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan yang dipilih untuk berinvestasi. Oleh karena adanya keterbatasan pada penelitian ini, maka disarankan untuk menambah variabel-variabel lainnya, dan menggunakan lebih banyak data bagi penelitian-penelitian selanjutnya.

Kata Kunci : *Investment Opportunity Set, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen*

Mengetahui,
Pembimbing Skripsi I



Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D
NIP. 196703141993032001

Pembimbing Skripsi II



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Ketua Jurusan



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP.195707141984031005

ABSTRACT

The Effects of Investment Opportunity Set, Debt Policy, Firm Size and Profitability to Dividend Policy on Companies Listed in Indonesia Stock Exchange

Oleh:

Yuniarti Sartika; Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D ; H. Taufik., S.E., M.B.A

This study aims to analyze and obtain empirical evidence about the effects of investment opportunity set, debt policy, firm size and profitability to dividend policy. The population in this study is all company listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in period of 2009-2013 was 396 companies. Sampling technique used in this study was purposive sampling, so there were 25 companies that required established criteria. Analysis method of this study used multiple regression. Partially the results of this study showed that investment opportunity set and profitability had positif significantly effect to dividend policy, while debt policy and firm size didn't had significantly effect to dividend policy. Simultaneously, investment opportunity set, debt policy, firm size and profitability had significant effect to dividend policy. The implications of this study such as: investors can be more carefully in assessing the company chosen to invest. Due to limited of this research, it is recommended to add another variable and use more data for further researches.

Keywords: Investment Opportunity Set, Debt Policy, Firm Size, Profitability, Dividen Policy

Acknowledged by,
Advisor I



Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D
NIP. 196703141993032001

Advisor II



H.Taufik. S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Chairman



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP.195707141984031005

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Yuniarti Sartika
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat / Tanggal Lahir : Palembang / 25 juni 1993
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat (Orang Tua) : Jalan Manunggal V No 17 Rt 38 Rw 13, kelurahan
30 ilir, kecamatan Ilir Barat II, Kota Palembang
Alamat Email : Shntayuniarti@yahoo.com

Pendidikan Formal:

Sekolah Dasar : SD Kartika II-3 Palembang
SLTP : SMP Negeri 1 Palembang
SMU : SMA Negeri 17 Palembang

Pengalaman Organisasi : Anggota Ikatan Mahasiswa Manajemen UNSRI

DAFTAR ISI

Kata Pengantar	i
Ucapan Terima Kasih	iii
Abstrak	vi
Abstract	vii
Riwayat Hidup	viii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xii
Daftar Lampiran	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Pembahasan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Pengertian Dividen	13
2.1.2 Kebijakan Dividen	14
2.1.3 <i>Investment Opportunity Set</i>	15
2.1.4 Kebijakan Hutang	16
2.1.5 Ukuran Perusahaan	17
2.1.6 Profitabilitas	18
2.2 Hubungan Antar Variabel	19
2.2.1 Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen	19
2.2.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen	20
2.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	21
2.2.4 Pengaruh profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	21
2.3 Penelitian Terdahulu	22
2.4 Kerangka Pemikiran	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1 Rancangan Penelitian	31
3.2 Populasi dan Sampel	31
3.3 Identifikasi Variabel	33
3.4 Jenis dan Sumber Data	35
3.5 Metode Pengumpulan Data	36
3.6 Teknik Analisis Data	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42

4.1 Hasil Penelitian	42
4.1.1 Statistik Deskriptif	42
4.1.2 Uji Normalitas	43
4.1.3 Uji Asumsi Klasik	46
4.1.3.1 Uji Heterokedastisitas	46
4.1.3.2 Uji Multikolinieritas	47
4.1.3.3 Uji Autokorelasi	48
4.1.4 Analisa Regresi	49
4.1.5 Koefisien Determinasi (R^2)	51
4.1.6 Pengujian Hipotesis	52
4.2 Pembahasan	57
4.2.1 Pengaruh Investment Opportunity Set, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	57
4.2.2 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen	58
4.2.3 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen	60
4.2.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen ...	62
4.2.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	66
5.1 Kesimpulan	66
5.2 Saran	67
5.3 Keterbatasan Penelitian	68
5.4 Implikasi Penelitian	69
5.4.1 Implikasi Teoritis	69
5.4.2 Implikasi Praktis	70
Daftar Pustaka	71
Lampiran – lampiran	74

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Rata-Rata Dari <i>IOS</i> , <i>DAR</i> , Ukuran Perusahaan, ROA dan DPR Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2009-2013	6
Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sampel	33
Tabel 3.2 Tabel Ringkasan Definisi Operasional Variabel	34
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Kolmogrov-Smirnov test	44
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi	50
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F	53
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik T	54
Tabel 4.9 Hasil Uji Variabel Dominan	56
Tabel 4.10 Rekapitulasi Hasil Penelitian	57

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Pergerakan rata-rata <i>divident patyout ratio</i> per tahun perusahaan non keuangan yang terdaftar di bei periode 2009-2013	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	30
Gambar 4.1 Grafik Histogram	45
Gambar 4.2 Grafik normal P-P Plot	45
Gambar 4.3 Grafik Scatterplot	46

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Total Aset Perusahaan Sampel	74
Lampiran 2 Perhitungan <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> , <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> , <i>SIZE</i> , <i>Return On Assets (ROA)</i> dan <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> tahun 2009	75
Lampiran 3 Perhitungan <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> , <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> , <i>SIZE</i> , <i>Return On Assets (ROA)</i> dan <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> tahun 2010.....	76
Lampiran 4 Perhitungan <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> , <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> , <i>SIZE</i> , <i>Return On Assets (ROA)</i> dan <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> tahun 2011	77
Lampiran 5 Perhitungan <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> , <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> , <i>SIZE</i> , <i>Return On Assets (ROA)</i> dan <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> tahun 2012	78
Lampiran 6 Perhitungan <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> , <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> , <i>SIZE</i> , <i>Return On Assets (ROA)</i> dan <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> tahun 2013	79

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Investor yang menanamkan modalnya pada saham sebuah perusahaan memiliki tujuan untuk memperoleh pendapatan atau tingkat pengembalian investasi baik berupa pendapatan dividen maupun capital gain. Dalam hubungannya dengan pendapatan dividen, para investor umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil, karena dengan adanya stabilitas dividen dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan sehingga mengurangi ketidakpastian investor dalam menanamkan dananya di perusahaan tersebut (Brigham & Houston; 2013).

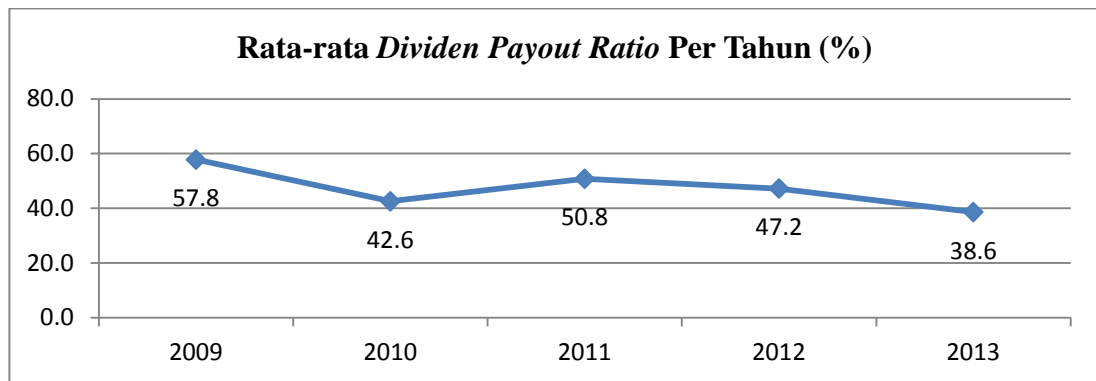
Untuk mengurangi ketidakpastian tersebut maka pihak manajemen perusahaan membuat suatu kebijakan mengenai pembayaran dividen, kebijakan ini dikenal dengan kebijakan dividen. Kebijakan dividen menyangkut tentang masalah penggunaan laba yang menjadi hak para pemegang saham, apakah laba tersebut dibagi sebagai dividen atau ditahan untuk diinvestasikan kembali (Husnan, 2008; 381).

Kebijakan dividen merupakan masalah yang sering dihadapi oleh perusahaan. Manajemen sering mengalami kesulitan untuk memutuskan apakah laba yang didapatkan akan dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen atau menahannya untuk diinvestasikan kembali pada proyek-proyek yang lebih menguntungkan. Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba

sebagai dividen, maka mengurangi laba yang ditahan dan selanjutnya mengurangi total sumber intern. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba, maka preferensi investor mengenai dividen daripada capital gain akan terabaikan (Sartono; 2010).

Bagi para investor stabilitas dividen akan lebih menarik daripada *dividend payout ratio* yang tinggi. Stabilitas di sini dalam arti tetap memperhatikan tingkat pertumbuhan perusahaan, yang ditunjukkan oleh koefisien arah yang positif. Bagi investor pembayaran dividen yang stabil merupakan indikator prospek perusahaan yang stabil pula dengan demikian risiko perusahaan juga relatif lebih rendah dibandingkan dengan perusahaan yang membayar dividen tidak stabil (Sartono, 2010: 294).

Berdasarkan pernyataan tersebut dapat diketahui bahwa investor menginginkan kebijakan dividen yang stabil. Namun kenyataannya, rata-rata perkembangan *dividend payout ratio* selama periode 2009-2013 mengalami fluktuasi. Berikut ini adalah gambar perkembangan *dividend payout ratio* perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia periode tahun 2009-2013.



Gambar 1.1 : Pergerakan rata-rata *divident patyout ratio* per tahun perusahaan non keuangan yang terdaftar di bei periode 2009-2013

Sumber : data diolah penulis, 2014

Berdasarkan gambar 1.1 di atas dapat diketahui bahwa tingkat perkembangan rata-rata *Dividend Payout Ratio* (DPR) perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2009-2013 mengalami fluktuasi dan tidak mengindikasikan adanya penerapan kebijakan dividen yang stabil. Pada tahun 2010 tingkat perkembangan rata-rata dividen mengalami penurunan sebesar 42.6 %, kemudian mengalami kenaikan pada tahun 2011 sebesar 50,8%, dan sampai pada tahun 2013 mengalami penurunan drastis sebesar 38.6%. Secara tren rata – rata pergerakan DPR cenderung turun dari tahun ke tahun. Hal ini berarti bahwa kebijakan dividen perusahaan cenderung lebih banyak menahan laba untuk keperluan dana internalnya sehingga menyebabkan dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham menjadi berkurang.

Besar kecilnya Dividen yang dibayarkan kepada para pemegang saham tergantung kepada kebijakan masing masing perusahaan, sehingga memerlukan pertimbangan yang lebih serius dari manajemen perusahaan. Faktor – faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen yang digunakan dalam penelitian ini

adalah *investment opportunity set*, kebijakan hutang, ukuran perusahaan dan profitabilitas.

Investment opportunity set (IOS) merupakan suatu kombinasi antara aktiva yang dimiliki dan pilihan-pilihan investasi dimasa yang akan datang dengan *net present value* positif. Selama satu tahun ada kemungkinan perusahaan membayarkan nol dividen karena perusahaan membutuhkan uang untuk mendanai peluang investasi yang baik tetapi pada tahun berikutnya perusahaan mungkin membayarkan dividen dalam jumlah besar karena peluang investasi yang buruk dan tidak perlu menahan banyak uang (Brigham & Houston; 2013).

Kebijakan hutang merupakan bagian dari perimbangan jumlah hutang jangka pendek, hutang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa dan perusahaan akan berusaha mencapai tingkat struktur modal yang optimal. Menurut Syamsuddin (2007) pembayaran bunga pada kreditor atas modal yang dipinjam perusahaan haruslah didahulukan sebelum laba dibagikan kepada para pemegang saham. Peningkatan hutang akan mempengaruhi besar kecilnya laba bersih yang tersedia bagi para pemegang saham termasuk dividen yang akan diterima karena kewajiban tersebut lebih diprioritaskan daripada pembayaran dividen. Jika beban hutang semakin tinggi maka kemampuan perusahaan untuk membagi dividen akan semakin rendah. Penggunaan hutang yang terlalu tinggi akan berdampak pada pembayaran dividen. Dalam penelitian ini proksi yang digunakan untuk mengukur kebijakan hutang adalah DAR.

Ukuran perusahaan adalah skala besar kecilnya perusahaan, suatu perusahaan besar yang sudah mapan akan memiliki akses mudah menuju pasar modal.

Kemudahan ini cukup berarti untuk fleksibilitas dan kemampuannya untuk memperoleh dana yang lebih besar, sehingga perusahaan mampu memiliki *dividend payout ratio* lebih tinggi daripada perusahaan kecil (Handayani dan Hadinugroho; 2009). Jadi semakin besar ukuran perusahaan maka dividen yang dibagikan juga semakin besar.

Faktor lainnya yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan memperoleh laba. Laba perusahaan tersebut akan menjadi acuan dalam pembayaran dividennya. Menurut Hanafi (2010) perusahaan yang mempunyai aliran kas atau profitabilitas yang baik bisa membayar dividen atau meningkatkan dividen. Hal yang sebaliknya akan terjadi jika aliran kas tidak baik.

Berikut ini besarnya rata-rata *investment opportunity set*, kebijakan hutang (DAR), ukuran perusahaan dan profitabilitas (ROA) dan *dividend payout ratio* (DPR) pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI periode tahun 2009-2013 dapat dilihat pada Tabel 1.1 berikut:

Tabel 1.1:
Rata-Rata Dari IOS, DAR, Ukuran Perusahaan, ROA dan DPR Pada
Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2009-
2013 (dalam persen)

Variabel	Tahun				
	2009	2010	2011	2012	2013
IOS	42.3	45	43.8	51.1	51.5
DAR	22.0	19	17.7	18.1	17.4
SIZE	15.29	15.42	15.67	15.71	15.71
ROA	20.0	21.0	23.0	28.0	23.0
DPR	57.8	42.56	50.8	47.24	38.63

Sumber : data diolah penulis, 2014

Berdasarkan tabel 1.1, dapat diketahui bahwa secara umum rata-rata *Investment Opportunity Set* (IOS) mengalami peningkatan dari tahun 2009 hingga tahun 2010. Selanjutnya, IOS mengalami sedikit penurunan di tahun 2011, yaitu mulanya 45% di tahun 2010, lalu menjadi 43,8% di tahun 2011. Selanjutnya, pada tahun 2012 rata-rata IOS terus meningkat sampai dengan tahun 2013. Ini artinya, dua tahun terakhir ini *Investment Opportunity Set* (IOS) mengalami peningkatan. Jika dihubungkan dengan DPR, berarti jika kesempatan investasi terus meningkat maka DPR akan semakin rendah. Sebaliknya, jika kesempatan investasi semakin kecil maka DPR semakin besar. Fenomena ini dapat dihubungkan dengan teori yang menyatakan bahwa “Apabila kondisi kesempatan investasi perusahaan dalam keadaan baik maka pihak manajemen akan cenderung lebih memilih investasi baru daripada membayar dividen yang tinggi. Dana yang seharusnya dapat dibayarkan sebagai dividen kepada pemegang saham akan digunakan untuk pembelian investasi yang menguntungkan” (Suharli; 2007).

Variabel kebijakan hutang yang diproksikan dengan *Debt Asset Ratio* (DAR), dapat dilihat bahwa nilai DAR terus menurun dari tahun 2009 sampai dengan tahun 2011, pada tahun 2012 nilai DAR sempat mengalami sedikit kenaikan yaitu sebesar 18,1% dan kemudian kembali turun pada tahun 2013 sebesar 17,4%. Ketika rata – rata DAR di tahun 2011 menurun, jumlah DPR menjadi meningkat. Namun, berbeda di tahun 2013, ketika nilai DAR menurun, nilai DPR justru ikut turun.

Variabel ukuran perusahaan yang diproksi dengan Logaritma natural (Ln) dari total aset menunjukkan peningkatan dari tahun 2009 hingga tahun 2013. Jika dihubungkan dengan DPR, terlihat hubungan yang tidak konsisten antara ukuran perusahaan dengan *dividend payout ratio* (DPR) yaitu pada tahun 2010, 2012 dan 2013 dimana ketika ukuran perusahaan bergerak naik, DPR bergerak turun. Fenomena ini bertentangan dengan teori yang mengatakan bahwa “perusahaan dengan skala besar akan lebih mudah mencari dana pada pasar modal, dengan demikian perusahaan dapat membagi dividen lebih banyak” (Asnawi dan Chandra; 2005)

Pada rasio profitabilitas dapat dilihat pergerakan ROA terus meningkat dari tahun 2009-2013 tetapi jika dibandingkan dengan nilai DPR terlihat hubungan yang juga tidak konsisten antara profitabilitas dengan *dividend payout ratio* (DPR) yaitu pada tahun 2010, 2012 dan 2013 dimana ketika ROA bergerak naik, sedangkan terus DPR bergerak turun. Fenomena ini tidak berjalan lurus dengan teori yang dikemukakan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

Penelitian mengenai pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Debt Assets Ratio (DAR), Ukuran Perusahaan (*SIZE*) Dan Return On Assets (ROA) terhadap kebijakan deviden menunjukkan hasil yang berbeda – beda. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Haryetti dan ekayanti (2012) menunjukkan bahwa IOS tidak memiliki pengaruh terhadap DPR, sedangkan menurut Arif dan Akbar (2013), Risqia dan Sumiati (2013) IOS memiliki pengaruh positif signifikan terhadap DPR.

Penelitian selanjutnya dilakukan oleh Lapolusi (2013) dan Nuringsih (2005) menunjukkan bahwa DAR memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap DPR, hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Santoso dan Prastiwi (2012), Risqia dan Sumiati (2013) yang mengatakan bahwa DAR tidak memiliki pengaruh terhadap DPR.

Menurut hasil penelitian Santoso dan Prastiwi (2012), Arif dan Akbar (2013), menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan (*SIZE*) berpengaruh positif signifikan terhadap DPR. Tetapi hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Lapolusi (2013) yang menunjukkan bahwa *SIZE* berpengaruh negatif signifikan terhadap DPR.

Penelitian yang dilakukan oleh Nuringsih (2005), Lapolusi (2013) serta Arif dan Akbar (2013) mengatakan bahwa ROA memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap DPR. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan haryetti dan ekajayanti (2012) yang menunjukkan bahwa (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap DPR.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas dan masih banyaknya terdapat perbedaan hasil penelitian, maka penulis tertarik untuk mengadakan penelitian dengan judul **“PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimanakah pengaruh *investment opportunity set*, kebijakan hutang, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen secara parsial maupun simultan pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2009 – 2013?
2. Variabel manakah diantara *investment opportunity set*, kebijakan hutang, ukuran perusahaan dan profitabilitas yang lebih dominan mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di BEI?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian perumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *investment opportunity set*, kebijakan hutang, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen secara parsial maupun simultan pada perusahaan yang terdaftar di BEI
2. Untuk mengetahui variabel manakah diantara *investment opportunity set*, kebijakan hutang, ukuran perusahaan dan profitabilitas yang lebih dominan mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan yang terdaftar di BEI

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

1. Bagi penulis, penelitian ini sebagai tambahan untuk memperluas ilmu pengetahuan khususnya dalam teori keuangan dan juga lebih memahami tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden dan memperdalam pengetahuan tentang pengaruh *investment opportunity set*, kebijakan hutang, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen.
2. Bagi pihak lain, penelitian ini bisa dijadikan sebagai acuan atau informasi dalam melakukan penelitian yang memiliki topik serupa atau sebagai bahan bacaan dan referensi.

1.4.2 Manfaat praktis

1. Bagi perusahaan, penelitian ini bisa dijadikan bahan masukan ataupun perbandingan bagi manajer keuangan dan pemilik perusahaan.

2. Bagi investor, hasil penelitian ini mampu memberikan informasi yang dapat dijadikan bahan pertimbangan investor terkait dengan faktor-faktor yang dipertimbangkan oleh perusahaan dalam menentukan kebijakan dividen yang akan mempengaruhi kemakmuran para pemegang saham.

1.5 Sistematika Penulisan

Penelitian ini dilakukan secara terperinci dalam lima bab dengan urutan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab pendahuluan berisi tentang latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab tinjauan pustaka membahas mengenai landasan teori yang digunakan dalam penelitian ini, penelitian sebelumnya yang dijadikan acuan yang berhubungan dengan penelitian yang dilakukan, kemudian setelah mengetahui landasan teori dan penelitian sebelumnya maka dapat dibuat kerangka pemikiran yang memberikan arahan dan menjadi dasar dalam pembentukan penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab metodologi penelitian mencakup rancangan penelitian, populasi dan sampel yang digunakan, metode pengumpulan data, dan teknik analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini merupakan inti dari penelitian yang dilakukan karena menunjukkan hasil penelitian dan pembahasan. Hasil penelitian dan pembahasan dapat dijadikan acuan terhadap landasan teori dan studi empiris yang telah dilakukan sebelumnya.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menyajikan kesimpulan, saran, keterbatasan penelitian dan implikasi penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Afza, Talat. 2010. *Ownership Structure and Cash Flows As Determinants of Corporate Dividend Policy in Pakistan*. International Business Research Vol. 3. No. 3 p210-221.
- Arif, Ahmed dan Fatima Akbar. 2013. Determinants Of Dividend Policy: A Sektoral Analysis From Pakistan. International Journal Of Business and Behavioral Sciences. Vol 3 No. 9. p16-33.
- Asnawi, Said Kelanda dan Chandra, Wijaya. 2005. *Riset Keuangan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Brigham, E. F and Houston Joel F. 2013. *Manajemen Keuangan*. Buku 1&2. Edisi Kesebelas. Jakarta: Salemba Empat.
- Deitiana, Tita. 2009. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Deviden Kas. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol 11. No.1. p57-64
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan: Panduan Bagi Akademisi, Manajer dan Investor untuk Menilai Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*. Edisi Pertama. Bandung: CV. Alfabeta
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: BP Undip.
- Gujarati, Damodar. 2013. *Ekonometrika Dasar, Terjemahan*. Jakarta: Erlangga.
- Hanafi, Mamduh. 2010. *Manajemen Keuangan*. Edisi satu. Yogyakarta: BPF E.
- Handayani, D.R. dan Hadinugroho, B. 2009. *Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden*. Jurnal fokus manajerial. Vol 7, No 1, p64 – 71.
- Hartono, Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPF E
- Haruman, Tendy. 2008. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan (Survei pada Perusahaan Manufaktur di PT. Bursa Efek Indonesia). *National Conference on Management Research*.
- Haryetti dan Ririn Araj Ekayanti. 2012. *Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Lq-45 Yang Terdaftar Di Bei*. Jurnal Ekonomi. Vol 20 No.3.

- Hermuningsih, Sri. 2007. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Go Public Di Indonesia*. Jurnal Ekonomi dan Pendidikan. Vol 4. No. 2. P47-62.
- Horne, James C. Van and Wachowicz, John M. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Husnan, Suad. 2008. *Manajemen Keuangan : Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang*. Yogyakarta: BPFE.
- Kadir, Abdul. 2010. *Analisa Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden Pada Credit Agencies Go Public Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Akuntansi. Vol 11. No. 1. p10-20.
- Keown, J Arthur et al. 2010. *Manajemen keuangan*. Jakarta: Indeks
- Lopolusi, Ita. 2013. *Analisis Factor – Factor Yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden Sector Manufaktur Yang Terdaftar Di PT Bursa Efek Indonesia Periode 2007-20011*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa. Vol 2 No. 1.
- Nuringsih, Kartika. 2005. *Analisis Pengaruh ,Kebijakan Hutang, ROA, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen*. Jurnal akuntansi dan Keuangan Indonesia. Vol.2, No.2, pp.103-123.
- Riyanto, Bambang. 2010. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Rizqia, Dwita Ayu dan Sumiati, Siti Aisjah. 2013. *Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value*. Research Journal of Finance and Accounting. Vol 4. No.11. p120-130
- Rudianto. 2009. *Pengantar akuntansi*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Santoso, Habib Dwi dan Andri Prastiwi. 2012. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen*. Jurnal Akuntansi. Vol 1 No.1 pp 1-12.
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Soesetio, Yuli. 2008. *Kepemilikan Manajerial dan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas Terhadap kebijakan Utang*. Jurnal Keuangan dan Perbankan. Vol.12, No.3, hal.384-398

Suharli, M. 2007. *Pengaruh Profitability dan Invesment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat*. Jurnal Ekomomi Akuntansi. p 9-17.

Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta

Sunarto dan Kartika, Andi. 2003. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi, Vol. Maret, 2003. hal.67-82

Sundjaja, Ridwan dan Barlian, Inge. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Literata Lintas Media

Syamsuddin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Weston, J. F. dan Copeland, T. E. 1996. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Bina Rupa Aksara.

www.betaemiten.com

www.idx.co.id

www.sahamok.com