PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, ASSET GROWTH* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi Oleh:

FIQI PRADITYA HAPSARI

01011481619031

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

PALEMBANG

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSHIF

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, ASSET GROWTH* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama	: Fiqi Praditya Hapsari
Nim	: 01011481619031
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehenshif.

Dosen Pembimbing

Tanggal persetujuan

Ketua

19 JULI 2018

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Tanggal persetujuan

Anggota

16 JULI 2018

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, ASSET GROWTH* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama	: Fiqi Praditya Hapsari
NIM	: 0101481619031
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 4 Agustus 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 4 Agustus 2018

Ketua

H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D
NIP. 196211121989111001

Anggota

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

Anggota

Drs. H. M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa	: Fiqi Praditya Hapsari
NIM	: 01011481619031
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian	: Manajemen Keuangan
Fakultas	: Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:
Pengaruh *Investment Opportunity Set, Asset Growth* dan *Firm Size* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Otomotif dan Komponen Yang *Listed* Di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing:

Ketua	: H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
Anggota	: H. Taufik, S.E., M.B.A
Tanggal Ujian	: 4 Agustus 2018

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 kesarjanaan.

Palembang, 4 Agustus 2018
Pembuat Pernyataan

METERAI TEMPEL
6000
ENAM RIBU RUPIAH

Fiqi Praditya Hapsari
NIM. 01011481619031

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Kecerdasan bukanlah penentu kesuksesan tetapi kerja keras adalah penentu nyata kesuksesan Anda."

"Jangan hidup di masa lalu tetapi hiduplah di masa depan."

"Barang siapa yang bertakwa kepada Allah SWT, maka Allah SWT akan menunjukkan kepadanya jalan keluar dari kesusahan, dan diberikanNya rezeki dari jalan yang tidak di sangka-sangka. Dan barang siapa yang bertawakal kepada Allah SWT, niscaya Allah SWT mencukupkan keperluannya."

(Surat At-Talaq: 2-3)

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- Bapak dan Ibu tercinta
- Keluarga dan adik-adikku tersayang
- Sahabatku
- Teman-teman Jurusan Manajemen
- Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Pengaruh *Investment Opportunity Set, Asset Growth* dan *Firm Size* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Otomotif dan Komponen Yang *Listed* Di Bursa Efek Indonesia"**. Penulis menyusun skripsi ini untuk memenuhi persyaratan kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang Pengaruh *Investment Opportunity Set, Asset Growth* dan *Firm Size* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Otomotif dan Komponen Yang *Listed* Di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Investment Opportunity Set* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen, variabel *Asset Growth* dan *Firm Size* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Palembang, 4 Agustus 2018
Penulis,

Fiqi Praditya Hapsari

UCAPAN TERIMA KASIH

Assalammu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, dorongan, semangat dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
2. Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D, selaku Dosen pembimbing I yang telah bersedia mengorbankan waktu dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi
4. H. Taufik, S.E., M.B.A, selaku Dosen pembimbing II yang telah bersedia mengorbankan waktu dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi
5. Dr. Zakaria Wahab, M.B.A, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M, selaku Pengelola Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya sekaligus Dosen Pembimbing

Akademik yang telah memberikan masukan kepada penulis dalam mengambil keputusan dimasa perkuliahan

7. Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A, selaku Dosen Penguji Skripsi yang telah memberikan sumbangan saran dan pengoreksian dalam skripsi ini
8. Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Jurusan Manajemen, yang telah banyak membantu penulis dari awal masa perkuliahan hingga akhir penulis menyelesaikan skripsi
9. Bapak dan Ibu tercinta H. Suyanto dan Hj. Nuraini yang telah memberikan pendidikan terbaik kepada penulis hingga saat ini serta terus mencurahkan kasih sayang, do'a dan dukungan kepada penulis
10. Keluarga besarku, Nenek, Oom, Tante, adik-adik dan sepupuku yang tidak pernah berhenti memberikan dukungan, do'a dan motivasi kepada penulis hingga saat ini
11. Sahabatku, Mona, Dias dan Retno yang tidak pernah berhenti memberikan dukungan, do'a dan motivasi kepada penulis hingga saat ini
12. Teman-teman Jurusan Kesekretariatan Program Diploma III angkatan tahun 2013 dan Jurusan Manajemen angkatan tahun 2016 yang tidak pernah berhenti memberikan dukungan, do'a dan motivasi kepada penulis hingga saat ini
13. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan saran atas kelancaran penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa yang akan datang. Penulis juga berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalammu'alaikum Wr.Wb.

Palembang, 4 Agustus 2018

Penulis

Fiqi Praditya Hapsari

ABSTRAK

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, ASSET GROWTH* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh
Fiqi Praditya Hapsari, H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D., H. Taufik, S.E., M.B.A

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Investment Opportunity Set, Pertumbuhan Aset dan Ukuran Perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data diperoleh dari laporan keuangan otomotif dan komponen perusahaan. Sampel ditentukan berdasarkan metode purposive sampling, sehingga dapat diperoleh sampel sebanyak 9 perusahaan. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Investment Opportunity Set memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Pertumbuhan Aset dan Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Untuk penelitian lebih lanjut, penelitian ini merekomendasikan untuk menambahkan variabel lain seperti investasi pembiayaan, modal kerja modal bersih, laba atas ekuitas dan lain-lain.

Kata Kunci: ***Investment Opportunity Set, Asset Growth, Firm Size, Dividend Payout Ratio***

Palembang, 4 August 2018

Ketua,	Anggota,
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D	H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196211121989111001	NIP. 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

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

ABSTRACT

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, ASSET GROWTH* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA

By
Fiqi Praditya Hapsari, H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D., H. Taufik, S.E., M.B.A

This study aims to analyze the effect of Investment Opportunity Set, Asset Growth dan Firm Size to dividend policy on automotive and components companies listed on the indonesia stock exchange. The data obtained from the general statement of automotive companies and components. The sample is determined based on purposive sampling method, so that a sampel of 9 companies can be obtained. Data analysis techniques in the study used multiple regression analysis. The results of this study indicated that Investment Opportunity Set had a significant negative effect on dividend policy. Asset Growth and Firm Size had a significant positive effect on dividend policy. For further research, this study recommend to add other variables such as financing investment, net working capital capital, return on equity and others.

Keywords: ***Investment Opportunity Set, Asset Growth, Firm Size, Dividend Payout Ratio***

We have approved to be placed on a sheet abstract.

Palembang, 4 August 2018

Leader,

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Member,

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

Knowing,
The Head of Management Program

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

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama	: Fiqi Praditya Hapsari
Tempat Tanggal Lahir	: Palembang, 14 September 1994
Alama	: Permata Biru Blok.D No.12 RT.65/RW.05 Kelurahan 16 Ulu Kecamatan Seberang Ulu II Palembang
Kode Pos	: 30265
Kewarganegaraan	: Indonesia
e-mail	: fiqiphapsari@gmail.com
Jenis Kelamin	: Perempuan
Agama	: Islam
Status	: Belum menikah
Tinggi / Berat badan	: 156 cm / 56 kg

PENDIDIKAN FORMAL

2013 - 2016	: Universitas Negeri Sriwijaya - Fakultas Ekonomi
2009 - 2012	: SMA Negeri 03 Palembang
2006 - 2009	: SMP YPMP 1 Palembang
2000 - 2006	: SD YKPP 1 Palembang

PENDIDIKAN NON FORMAL

2016	: Kerja Praktek di PT. Kereta Api Indonesia (Persero) Divisi Regional III Sumatera Selatan Bagian Keuangan (Januari - Maret)
2014	: 2N7 English Course
2013	: Mentoring Wahana Dakwah Islamiyah Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	**i**
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	**ii**
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	**iii**
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	**iv**
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	**v**
KATA PENGANTAR	**vi**
UCAPAN TERIMA KASIH	**vii**
ABSTRAK	**x**
ABSTRACT	**xi**
RIWAYAT HIDUP	**xii**
DAFTAR ISI	**xiii**
DAFTAR TABEL	**xviii**
DAFTAR GAMBAR	**xix**
DAFTAR GRAFIK	**xx**
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	
2.1. Landasan Teori	11

2.1.1. Kebijakan Dividen 11

2.1.2. Teori Agensi (*Agency Theory*) 13

2.1.3. Teori *Dividend Irrelevance* 14

2.1.4. *Bird-In-The-Hand Theory* 15

2.1.5. *Tax Preference Theory* 15

2.1.7. *Residual Dividend Theory* 16

2.1.8. Pengertian *Investment Opportunity Set* 17

2.1.8.1. Klasifikasi Proksi IOS 18

2.1.9. Pengertian *Asset Growth* 20

2.1.10. Pengertian *Firm Size* 21

2.1.11. Prosedur Kebijakan Dividen 22

2.1.12. Faktor-faktor dalam Menentukan *Dividend Payout* 24

2.1.13. Aspek-aspek Kebijakan Dividen 25

2.2. Hubungan Antar Variabel Independen dan Dependen 26

2.2.1. Pengaruh *Investment Opportunity Set* Terhadap DPR 26

2.2.2. Pengaruh *Asset Growth* Terhadap DPR 28

2.2.3. Pengaruh *Firm Size* Terhadap DPR 29

2.3. Penelitian Terdahulu 31

2.4. Kerangka Pemikiran Teoritis 43

2.5. Hipotesis Penelitian 44

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian 45

3.2. Rancangan Penelitian 45

3.3. Jenis dan Sumber Data 45

3.4. Populasi dan Sampel 46

3.4.1. Populasi 46

3.4.2. Sampel 46

3.5. Definisi Operasional Variabel Penelitian 48

3.5.1. Variabel Independen 48

3.5.2.1. Variabel *Investment Opportunity Set* 48

3.5.2.2. Variabel *Asset Growth* 48

3.5.2.3. Variabel *Firm Size* 49

3.5.2. Variabel Dependen 49

3.6. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 50

3.7. Teknik Analisis Data 51

3.7.1. Analisis Regresi Berganda 51

3.7.2. Uji Normalitas 52

3.7.3. Uji Asumsi Klasik 53

3.7.3.1. Uji Multikolinieritas 53

3.7.3.2. Uji Autokorelasi 54

3.7.3.3. Uji Heterokodestisitas 54

3.7.3.4. Uji F 55

3.7.3.5. Uji R^2 56

3.7.3.6. Uji T 56

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskriptif Objek Penelitian 58

4.1.1. Statistik Deskriptif 58

4.1.2. Uji Normalitas 60

4.1.3. Uji Asumsi Klasik 62

4.1.3.1. Uji Multikolinieritas 62

4.1.3.2. Uji Autokorelasi 64

4.1.3.3. Uji Heterokodestisitas 66

4.1.3.4. Analisis Uji Regresi Linier Berganda 67

4.1.3.5. Uji Koefisien Determinan (R^2) 69

4.2. Uji Hipotesis 70

4.2.1. Uji T (Parsial) 70

4.2.2. Uji F (Simultan) 72

4.3. Pembahasan Hasil Penelitian 74

4.3.1. Pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap DPR 74

4.3.2. Pengaruh *Asset Growth* terhadap DPR 76

4.3.3. Pengaruh *Firm Size* terhadap DPR 78

4.4. Ringkasan Hasil Penelitian 79

4.5. Implikasi Hasil Teori 80

4.5.1. Implikasi Teoritis 80

4.5.2. Implikasi Praktis 81

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan 83

5.2. Keterbatasan Penelitian 85

5.3. Saran 85

DAFTAR PUSTAKA 89

LAMPIRAN 92

DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	31
3.1	Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	47
3.2	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	47
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	51
4.1	Statistik Deskriptif	59
4.2	Hasil Uji Normalitas	61
4.3	Hasil Uji Multikolinieritas	63
4.4	Hasil Uji Autokorelasi	65
4.5	Hasil Analisis Uji Regresi Linier Berganda	68
4.6	Hasil Uji Determinan (R^2)	69
4.7	Hasil Uji T (Parsial)	71
4.8	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	72
4.9	Hasil Uji F (Simultan)	73
4.10	Ringkasan Hasil Penelitian	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
2.1	Kerangka Pemikiran	44
4.1	Normalitas Probability Plot	59
4.2	Hasil Uji Heterokodestisitas	66

DAFTAR GRAFIK

Grafik Halaman

1.1 Rata-rata DPR, Asset Growth dan Firm Size Perusahaan. Otomotif dan Komponen 2012-2016 6

2.1 Kerangka Pemikiran 40

4.1 Histogram Uji Normalitas 61

4.2 Normalitas Probability Plot 62

4.2 Hasil Uji Heterokodestisitas 63

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Dividen merupakan pembagian dari laba bersih yang dihasilkan perusahaan kepada investor sesuai dengan besarnya saham yang dimiliki oleh investor. Pembayaran dividen bagi pemegang saham pada umumnya menginginkan dividen yang stabil ataupun meningkat, tetapi berbeda dengan perusahaan yang lebih menyukai laba untuk ditahan daripada membagikan dividen untuk membiayai kegiatan operasinya kembali dengan menggunakan modal sendiri dengan maksud untuk meminimumkan pinjaman modal dari eksternal sebagai reinvestasi.

Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan dalam menentukan penggunaan laba yang diperoleh perusahaan, yaitu apakah laba tersebut akan dibagikan kepada pemegang saham atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan untuk tujuan reinvestasi (Brigham dan Houston, 2010). Kebijakan dividen dapat dilihat dari *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang merupakan hasil perbandingan antara dividen dengan laba yang dibayarkan kepada pemegang saham berupa dividen kas perusahaan.

Setiap perusahaan memiliki kebijakan dividen yang berbeda-beda mengenai jumlah pembayaran dividen. *Dividend payout* dianggap penting bagi para investor karena beberapa alasan, diantaranya (1) investasi saham yang dilakukan oleh pemegang saham akan terus bertambah mengingat pertumbuhan

perusahaan yang meningkat dari waktu ke waktu. (2) pemegang saham akan memperoleh pendapatan (*dividend yiled*) dan selisih harga jual saham terhadap harga beli (*capital gain*). (3) pemegang saham menginginkan dividen yang relatif stabil setiap tahunnya karena hal tersebut akan mengurangi ketidakpastian akan hasil yang diharapkan dalam kegiatan investasi dan (4) investor secara umum tidak menyukai risiko yang dihadapi dikemudian hari dan lebih baik mendapatkan dividen pada saat ini dibandingkan mengharapakn perubahan harga saham dan dividen dimasa yang akan datang.

Keputusan pembayaran dividen menjadi salah satu isu yang terus menarik perhatian dalam literatur keuangan dikarenakan ada pihak-pihak yang mempunyai kepentingan dalam kebijakan pembayaran dividen yaitu pemegang saham (*principal*) dan manager (*agent*) (Taufik & Widiyanti, 2014). Bagi investor, penetapan kebijakan dividen sangat penting untuk kesejahteraan para investor (Dewi, 2008). Hal ini disebabkan karena dividen merupakan tingkat pengembalian investasi (Suharli, 2006). Disisi lain menurut Suharli (2006) bagi pihak manajer dividen merupakan arus kas keluar yang mengurangi kas perusahaan untuk membayar bunga atau bahkan melunasi pokok pinjaman, selain itu kesempatan untuk melakukan investasi dengan kas yang dibagikan sebagai dividen menjadi berkurang. Sesuai dengan teori *signaling* yang dikemukakan oleh Brigham & Houston (2013) menyatakan bahwa investor menganggap perubahan dividen adalah sebagai sinyal dari perkiraan pendapatan manajemen. Oleh karena itu, baik perusahaan maupun para pemegang saham perlu memperhatikan faktor-

faktor yang mempengaruhi tinggi rendahnya suatu dividen yang diukur dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio.*

Kepentingan pemegang saham dan manager secara umum memiliki perbedaan satu sama lain dan mungkin menimbulkan konflik kepentingan (*agency conflict*). Misalnya, manager menghendaki pembagian dividen yang kecil karena perusahaan membutuhkan dana yang besar untuk mendanai investasinya sedangkan disisi lain pemegang saham menghendaki pembagian dividen yang besar. Dalam memonitor dan mengawasi perilaku manager, pemegang saham harus bersedia mengeluarkan biaya pengawasan yang disebut *agency cost*. Menurut Suwaldiman & Aziz (2006) kebijakan dividen terkait dengan hubungan antara manager dengan pemegang saham.

Faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* adalah likuiditas, profitabilitas, *firm risk, growth opportunity, previous year dividend,firm size,* dan *financial leverage* (Maladjian & Khoury, 2014). Penelitian ini mengambil ukuran perusahaan (*Firm Size*) dan pertumbuhan asset (*Asset Growth*) serta variabel *Investment Opportunity Set* (IOS) sebagai variabel independen yang mempengaruhi variabel dependen yaitu kebijakan dividen.

Investment Opportunity Set (IOS) adalah set kesempatan investasi yangdimiliki oleh setiap perusahaan dimana penggunaan kesempatan investasi yang besar ini dapat meningkatkan pertumbuhan perusahaan dimasa mendatang, serta mencerminkan adanya pertumbuhan aktiva dan ekuitas suatu perusahaan. Ekspansi, peningkatan kapasitas, perluasan pasar, peningkatan penjualan dan penambahan asset perusahaan adalah sebagian contoh dari pertumbuhan

perusahaan. Problem *underinvestment* berpotensi terjadi dimana perusahaan yang memiliki kesempatan investasi yang besar karena perusahaan menghadapi kesempatan investasi pada proyek yang positif yang mensyaratkan penggunaan hutang dalam jumlah yang sangat besar tanpa adanya jaminan pembayaran hutang yang mencukupi. Pendanaan internal digunakan sebagai alternatif pendanaan ketika perusahaan mengalami *underinvestment*.

Asset Growth adalah pertumbuhan asset perusahaan dimana asset tersebut merupakan aktiva yang digunakan dalam aktivitas operasional perusahaan. Pertumbuhan perusahaan (*growth*) yang semakin cepat dalam menghasilkan laba, maka semakin besar pula pengeluaran yang dibutuhkan untuk membiayai pertumbuhan perusahaan tersebut sehingga harus membatasi dividen supaya dapat menyimpan dananya dalam perusahan untuk investasi pertumbuhan (Susanto, 2012).

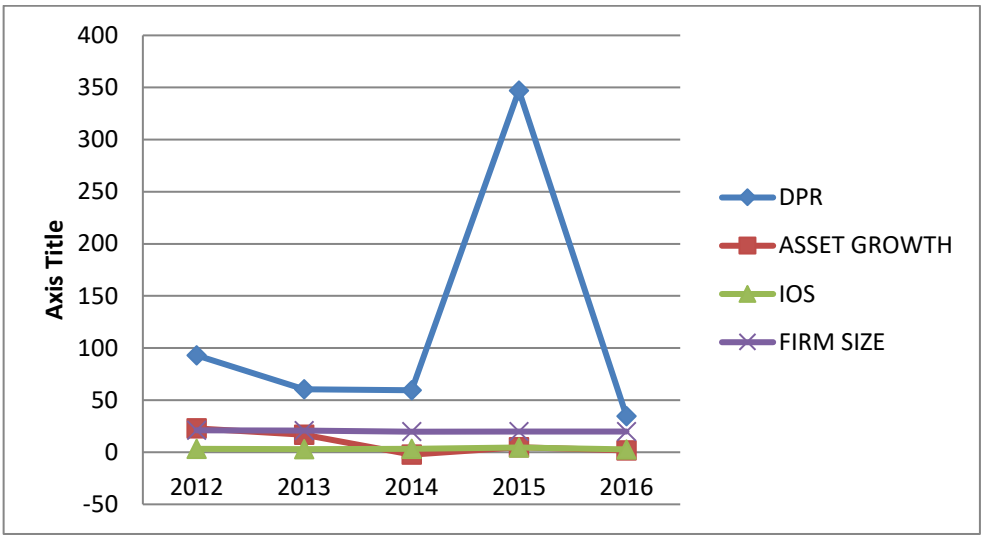
Firm size adalah nilai yang menunjukkan besar kecilnya suatu perusahaan. Besar kecilnya ukuran suatu perusahaan dapat dilihat dari total aktivanya, bagi perusahaan besar tentu akan cenderung lebih mudah untuk mencapai akses ke pasar modal yang artinya perusahaan tersebut akan dikenal oleh masyarakat dan memberikan kemudahan untuk mendapatkan informasi yang dibutuhkan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karenanya, perusahaan yang memiliki ukuran yang besar akan cenderung membayar dividen lebih besar kepada pemegang saham. Sedangkan perusahaan dengan memiliki asset yang sedikit akan cenderung membagikan dividen yang rendah karena laba dialokasikan pada laba ditahan untuk menambah asset perusahaan (Idawati & Sudiartha, 2014).

Penelitian terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* sudah banyak yang dilakukan. Berdasarkan penelitian tersebut didapatkan research gap, diantaranya penelitian dari (Devi & Erawati, 2014), Taufik & Widiyanti (2014) dan Kurniawan *et al.* (2016) menyatakan bahwa *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout*. Hal ini tidak sejalan dengan hasil dari penelitian Swastyastu *et al*. (2014) dan Eltya *et al.* (2016) yang menyatakan bahwa *firm size* berpengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio*. Berbeda dengan peneliti sebelumnya menurut (Idawati & Sudiartha, 2014) bahwa tidak terdapat pengaruh antara *firm size* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Selain itu, Latiefasari (2011) menyatakan bahwa *Asset Growth* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut tidak sejalan dengan penelitian Swastyastu *et al.* (2014) menyatakan bahwa variabel *Asset Growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Hikmah & Astuti (2013) dan Haryetti & Ekayanti (2012) menunjukkan *Investment Opportunity Set* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Kallapur (2013) menyatakan bahwa *Investment Opportunity Set* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun penelitian yang dilakukan oleh Aristantia & Putra (2015) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu *Investment Opportunity Set* tidak berpengaruh terhadap kebijaan dividen.

Grafik 1.1
Rata-rata IOS, *Asset Growth*, *Firm Size* dan DPR Perusahaan Otomotif dan Komponen Periode 2012 - 2016



Sumber: Data Sekunder *www.idx.co.id*

Grafik 1.1 menunjukkan fenomena antara variabel independen dan variabel dependen pada perusahaan sektor otomotif dan komponen selama periode 2012-2016. Dalam kurun waktu lima tahun menunjukkan bahwa rata-rata *Investment Opportunity Set* dan *firm size* cenderung stagnan atau tidak terjadi perubahan secara signifikan terhadap *Dividend Payout*. *Firm size* dalam hal ini menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan yang ada dalam sektor otomotif dan komponen selama lima tahun sedikit mengalami penambahan jumlah aktiva setiap tahunnya. Artinya bahwa perusahaan-perusahaan tersebut menggunakan dananya untuk membayar dividen kepada pemegang saham terlihat dari perkembangan *Dividend Payout* pada grafik 1.1 dimana pada tahun 2015 rata-rata *Dividend Payout* mengalami kenaikan yang cukup tinggi dan pada tahun 2016 *Dividend Payout* mengalami penurunan yang cukup tajam. Pada umumnya perusahaan yang

ada dalam sektor otomotif dan komponen ini adalah perusahaan dengan ukuran / skala yang besar karena mereka mudah untuk berhubungan dengan pasar modal karena perusahaan mampu membayarkan dividen lebih besar dibandingkan dengan perusahaan-perusahaan kecil. Hal ini sejalan dengan penelitian Taufik & Widiyanti (2014) menyatakan bahwa ada hubungan yang positif *firm size* terhadap kebijakan dividen.

Sedangkan *Investment Opportunity Set* dalam gambar 1.1 menunjukkan bahwa perusahaan tersebut tidak begitu banyak mengalami perubahan dan cenderung stagnan. Artinya bahwa perusahaan yang termasuk dalam sektor otomotif dan komponen tidak sedang melakukan upaya memperluas usahanya (ekspansi) karena apabila hal tersebut dilakukan, maka akan mengganggu perusahaan dalam hal membagikan *Dividend Payout* kepada para pemegang saham. *The Residual of Dividend Payments Theory* menyebutkan pembayaran dividen dilakukan jika perusahaan memiliki dana sisa setelah membiayai investasi yang memiliki *Net Present Value* positif dengan menggunakan pendapatan perusahaan yang ditahan. Apabila perusahaan tidak memiliki dana sisa, maka tidak ada pembayaran dividen yang dilakukan. Hal tersebut sejalan dengan penelitian Haryetti & Ekayanti (2012) menunjukkan bahwa IOS berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Grafik 1.1 di atas menunjukkan fenomena *Asset growth* terhadap *Dividend Payout*. Selama lima tahun *Asset growth* mengalami fluktuasi dimana selama tiga tahun terakhir berturut-turut mengalami penurunan. *Asset growth* dilihat dari pertumbuhan asset perusahaan dimana aktiva yang digunakan dalam aktivitas

operasional perusahaan tersebut. Pada tahun 2015 pembagian *Dividend Payout* cukup tinggi sedangkan pertumbuhan assetnya melemah dan di tahun 2016 *Dividend Payout* kembali turun hal ini terjadi karena citra perusahaan tersebut terhadap para investor dan masyarakat. Perusahaan akan tetap membagikan dividen kepada pemegang saham dalam jumlah yang besar sedangkan pendapatan yang diterima perusahaan sedikit. Hal ini sejalan dengan teori *signaling* menyatakan bahwa seharusnya perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Sinyal tersebut dapat berupa informasi mengenai apa yang telah dilakukan pihak manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik. Informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan merupakan hal yang penting karena berpengaruh terhadap keputusan investasi pihak di luar perusahaan. Hasil penelitian Fitri *et al.* (2016) dan Rafique (2012) berpendapat bahwa *Asset growth* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan fenomena diatas, penulis tertarik untuk mengangkat judul **"Pengaruh *Investment Opportunity Set, Asset Growth,* dan *Firm Size* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang *Listed* Di Bursa Efek Indonesia."**

1.2. Rumusan Masalah

Berdasasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka penelitian ini akan menganalisa tentang Pengaruh *Investment Opportunity Set, Firm Size, dan Asset Growth*Terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan

otomotif dan komponen tahun 2012-2016". Sehingga dalam penelitian ini rumusan masalahnya sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap kebijakan dividen?
2. Bagaimana pengaruh *Asset Growth* terhadap kebijakan dividen?
3. Bagaimana pengaruh *Firm size* terhadap kebijakan dividen?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas maka tujuan penelitian yang ingin dicapai adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh *firm size* terhadap kebijakan dividen.
2. Untuk menganalisis pengaruh *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen.
3. Untuk menganalisis pengaruh *asset growth* terhadap kebijakan dividen.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran ataupun bukti empiris mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *investment opportunity set*, *firm* size dan *asset gowth* terhadap kebijakan dividen.

1.4.2. Manfaat Teoritis

a. Bagi Penulis

Untuk mengaplikasikan teori-teori ekonomi dan manajemen keuangan yang telah diperoleh dalam perkuliahan.

b. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan acuan dalam pengambilan keputusan investasi yang terkait dengan hasil investasi berupa dividen perusahaan dan dapat menjadi acuan untuk pertimbangan investasi sesuai dengan preferensi risiko masing-masing.

c. Bagi Manajemen

Dapat digunakan dalam pengambilan keputusan terkait dengan kebijakan pembayaran dividen yang akan dilakukan dengan melihat faktor-faktor yang mempengaruhi dan faktor-faktor yang tidak mempengaruhi kebijakan dividen dalam memprediksi besar kecilnya jumlah dividen yang dibayarkan di masa mendatang.

d. Bagi Akademisi

Dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan yang berkaitan dengan kebijakan dividen dan menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

e. Bagi Pemerintah

Memberikan informasi tambahan dalam menentukan kebijakan-kebijakan dan kontribusinya yang dapat mempengaruhi pasar modal Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

Abor, J., & Bokpin, G. A. (2010). Investment Opportunities, Corporate Finance, and Dividend Payout Policy Evidence from Emerging Markets. *Economics and Finance*, *27*(3), 180–194.

Adnan, M. A., Gunawan, B., & Candrasari, R. (2014). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Growth, dan Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio Perusahaan dengan Mempertimbangkan Corporate Governance Sebagai Variabel Intervening*. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Ahmed, H., & Javid, A. Y. (2009). Dynamics and Determinants of Dividend Policy in Pakistan (Evidence from Karachi Stock Exchange Non-Financial Listed Firms). *Munich Personal RePEc Archive (MPRA)*, *21*(37342), 1–15.

Arikunto, S. (2013). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik.* Jakarta: Rineka Cipta.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Essentials of Financial Management.* Engage Learning Asia.

Brigham, E., & Houston, J. (2011). Fundamentals of Financial Management: Concise Edition (7th Eds.). *Cingage Learning,USA.*

Brigham, E. F., & Houston, J.F. (2013). Fundamentals of Financial Management: Concise. *St. Petersburg: Piter*.

Aristantia, D., & Putra, I. M. P. D. (2015). Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow pada Tingkat Pembayaran Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *1*(11), 220–234.

Crutchley, C. E., & Hansen, R. S. (1989). A Test of The Agency Theory of Managerial Ownership, Corporate Leverage, and Corporate Dividends. *Financial Management*, *18*(4), 36.

Devi, N. P. Y., & Erawati, N. M. A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *Akuntansi*, *3*, 709–716.

Dewi, S. C. (2008). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, *10*(1), 47–58.

Elloumi, F., & Gueyie, J.-P. (2001). Financial Distress and Corporate Governance : An Empirical Analysis. *Corporate Governance: The*

International Journal of Business in Society, *1*(1), 15–23.

Eltya, S., & Topowijono, Azizah, D. F. (2016). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, *2*(3), 1–9.

Farisah, N. (2015). *Pengaruh Investment Opportunity Set, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Sektor Real Estate dan Property yang Terdaftar Di BEI*.

Fitri, R. R., Hosen, M. N., & Muhari, S. (2016). Analysis of Factors that Impact Dividend Payout Ratio on Listed Companies at Jakarta Islamic Index. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, *6*(2), 87–97.

Gaver, J. J., & Gaver, K. M. (1993). Additional Evidence on The Association between The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies. *Financial Management*, *16*(1–3), 125–160.

Ghozali, I. (2011). Analisis Multivariate Program IBM SPSS 19. *Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.

Haryetti, & Ekayanti, R. A. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi*, *20*(3), 1–18.

Hikmah, K., & Astuti, R. (2013). Growth of Sales, Investment, Liquidity, Profitability, dan Size of Firm Terhadap Kebijakan Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen Dan Akuntansi*, *2*(1), 1–15.

Idawati, I. A. A., & Sudiartha, G. M. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden Perusahaan Manufaktur di BEI. *Ekonomi Dan Bisnis*, *Vol 3 NO 6*, 1604–1619.

Inayati, D. (2011). *Pengaruh Profitabilitas, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio, dan Size Perusahaan terhadap Praktik Perataan Laba (Income Smoothing) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, Universitas Negeri Semarang.

Janifairus, J. B., Hidayat, R., & Husaini, A. (2010). Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Assets Growth, dan Cash Ratio terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Administrasi Bisnis*, *1*(1), 161–169.

Kallapur, S. (2013). The Investment Opportunity Set : Determinants, Consequences and Measurement. *Managerial Finance*, *27*(3), 3–15.

Kurniawan, E. R., Arifati, R., & Andini, R. (2016). Pengaruh Cash Position, Debt Equity Ratio, Return on Asset, Current Ratio, Firm Size, Price Earning Ratio, Dan Total Assets Turn Over Terhadap Deviden Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2007-2014. *Journal Of Accounting*, *2*(2), 449–462.

Latiefasari, H. D. (2011). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden*. Universitas Diponegoro.

Mahadwartha, P. A., & Hartono, J. (2002). Uji Teori Keagenan dalam Hubungan Interdependensi antara Kebijakan Hutang dengan Kebijakan Dividen. *Simposium Nasional Akuntansi*, *6*, 1-29.

Maladjian, C., & Khoury, R. El. (2014). Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study on the Lebanese Listed Banks. *Economics and Finance*, *6*(4), 240–256.

Marietta, U. (2013). *Analisis Pengaruh Cash Ratio, Return On Assets, Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio: (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011)*. Universitas Diponegoro.

Modigliani, F., & Miller, H. M. (1965). The Cost of Capital, Corporation Finance, and The Theory of Investment: Reply. *The American Economic Review*, *55*(3), 524-527.

Myers, S. C. (1977). Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics*, *5*(2), 147–175.

Purnami, K. D. A., & Artini, L. G. S. (2016). Pengaruh Investment Opportunity Set, Total Asset Turnover dan Sales Growth Terhadap Kebijakan Dividen. *Manajemen*, *5*(2), 1309–1337.

Puspowarsito, H. A. H. (2008). *Metode Penelitian Organisasi dengan Aplikasi Program SPSS*. Bandung: : Humaniora.

Putri, D. A. (2012). *Pengaruh Investment Opportunity Set, Kebijakan Utang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Universitas Negeri Padang.

Rafique, M. (2012). Factors Affecting Dividend Payout : Evidence From Listed Non-Financial Firms of Karachi Stock Exchange. *Business Management*

Dynamics, *1*(11), 76–92.

Sanusi, A. (2011). *Metode Penelitian Bisnis*. Salemba Empat: Jakarta.

Smith, C. W., & Watts, R. L. (1992). The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies. *Journal of Financial Economics*, *32*(3), 263–292.

Sudarmadji, A. M., & Sularto, L. (2007). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure laporan Keuangan Tahunan. *Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek & Sipil)*, *2*, 53–61.

Sudarsi, S. (2002). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio pada Industri Perbankan yang Listed di Bursa Efek Jakarta (BEJ). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, *9*(1), 76-88.

Suharli, M. (2006). Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham Terhadap Jumlah Dividen Tunai (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003). *Jurnal Manajemen, Akuntansi Dan Sistem Informasi*, *6*(2), 243–257.

Sujarweni, V. W. (2014). SPSS untuk Penelitian. *Yogyakarta: Pustaka Baru Pers*.

Supriyadi, E. (2014). SPSS+ Amos. *Jakarta: In Media*.

Susanto, A. S. (2012). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Di BEI. *Jurnal Akuntansi*, *1*(1).

Suwaldiman, & Aziz, A. (2006). Pengaruh Insider Ownership dan Risiko Pasar Terhadap Kebijakan Dividen. *Bisnis dan Manajemen*, *8*(1), 53–64.

Swastyastu, M. W., Yuniarta, G. A., & Atmadja, A. T. (2014). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E-Journal S1 Ak Univeritas Pendidikan Ganesha*, *2*(1).

Taufik, & Widiyanti, M. (2014). Kepemilikan Terkonsentrasi dan Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Sektor Perbankan Di PT Bursa Efek Indonesia. *Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, *12*(1).

Vintila, G., & Gherghina, S. C. (2013). Board of Directors Independence and Firm Value : Empirical Evidence Based on the Bucharest Stock Exchange Listed Companies. *International Journal of Economics and Financial Issues*, *3*(4), 885–900.