

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**SKRIPSI**



Disusun Oleh :

**PUTRA DWI TIRTA NIRWANA**  
**1612010135/FEB/EM**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR**

**2020**

**SKRIPSI**

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURS  
EFEK INDONESIA (BEI)**

Oleh :

**PUTRA DWI TIRTA NIRWANA**  
**1612010135/FEB/EM**

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh  
Tim Penguji Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur Pada  
Tanggal : 10 Juni 2020**

**Koordinator Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Pembimbing Utama**

  
**Sulastri Rahayuni, SE, MM**  
**NIP.196206161989032001**

  
**Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM, CFP**  
**NIP.196309241989031001**

**Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

  
**Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT**  
**NIP.195908281990031001**



## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan segala rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar sarjana program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur yang berjudul **“ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”**

Dalam penulisan skripsi ini, penulis telah mendapatkan bantuan dari berbagai pihak yang telah memberikan motivasi, bimbingan, saran, petunjuk, serta dorongan moral yang sangat berguna bagi penulis. Dengan segala kerendahan hati, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Sulastri Irbayuni, SE, MM, selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM, CFP, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, saran, nasehat serta bantuan selama proses penyusunan proposal skripsi.

5. Seluruh Dosen dan Staff Dosen Jurusan Manajemen yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama berada di bangku perkuliahan.
6. Bapak Yusuf Amin Farida dan Ibu Isma Hudah, selaku orang tua penulis yang telah membesarkan, merawat, memberikan kasih sayang, semangat, doa, dan segala fasilitas kepada penulis.
7. Putri Yurida Sari selaku kakak penulis yang telah memberikan semangat dan doa restu kepada penulis.
8. Kepada sahabat dan teman baikku Naufal, Mahesa, Bella, Yuniar, Debby, Oriza, Astried, Adi, dan teman – teman warkop pojok semuanya yang selalu memberikan semangat dan bantuan satu sama lain.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah banyak membantu hingga terselesainya laporan ini.

Dalam penulisan usulan penelitian skripsi ini penulis merasa masih banyak kekurangan pada teknis penulisan maupun materi. Untuk itu kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat penulis harapkan.

Surabaya, 12 Mei 2020

Peneliti

## DAFTAR ISI

### LEMBAR PERSETUJUAN

<b>KATA PENGANTAR</b> .....	i
<b>DAFTAR ISI</b> .....	iii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	vi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	viii
<b>ABSTRAKSI</b> .....	xi
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
<b>BAB II : TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	16
2.1 Penelitian Terdahulu.....	16
2.2 Landasan Teori.....	19
2.2.1 Teori Dasar ( <i>Grand Theory</i> ).....	19
2.2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	19
2.2.2 Kebijakan Dividen ( <i>Dividend Policy</i> ).....	19
2.2.2.1 Indikator Kebijakan Dividen.....	20
2.2.2.2 Teori-Teori Kebijakan Dividen.....	21
2.2.2.3 Jenis-Jenis Deviden.....	22
2.2.2.4 Pola Pembayaran Dividen.....	23
2.2.2.5 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	25
2.2.3 Profitabilitas.....	26
2.2.4 Leverage.....	27
2.2.5 <i>Investment Oppurtunity Set (IOS)</i> .....	28
2.2.6 Rasio Pasar.....	30

2.3 Hubungan Antar Variabel .....	31
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	31
2.3.2 Pengaruh Leverage terhadap Kebijakan Dividen.....	32
2.3.3 Pengaruh IOS terhadap Kebijakan Dividen.....	33
2.3.4 Pengaruh Rasio Pasar terhadap Kebijakan Dividen .....	35
2.4 Kerangka Konseptual .....	36
2.5 Hipotesis .....	37
<b>BAB III : METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
3.2 Teknik Penentuan Sampel .....	41
3.2.1 Populasi .....	41
3.2.2 Sampel .....	41
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	43
3.3.1 Jenis Data.....	43
3.3.2 Sumber Data .....	44
3.3.3 Pengumpulan Data .....	44
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	44
3.4.1 Teknik Analisis .....	44
3.4.1.1 Uji Normalitas.....	45
3.4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	46
3.4.2 Uji Hipotesis .....	49
3.4.2.1 Uji Simultan (Uji F) .....	49
3.4.2.2 Uji Parsial (Uji t).....	50
3.4.2.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	50
<b>BAB IV : PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	52
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	55

4.2.1 Kebijakan Dividen (Y) .....	56
4.2.2 Rasio Profitabilitas (X1).....	58
4.2.3 Rasio <i>Leverage</i> (X2) .....	60
4.2.4 <i>Investment Opportunity Set</i> (X3) .....	62
4.2.5 Rasio Pasar(X4) .....	64
4.3 Analisa dan Pengujian Hipotesis .....	67
4.3.1 Uji Outlier .....	67
4.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	69
4.3.2.1 Uji Normalitas .....	69
4.3.2.2 Uji Multikolinieritas .....	71
4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	72
4.3.2.1 Uji Autokorelasi .....	74
4.3.3 Hasil Regresi Berganda .....	76
4.3.4 Uji Hipotesis .....	78
4.3.4.1 Uji Simultan (Uji F) .....	78
4.3.4.2 Uji Parsial (Uji t) .....	79
4.3.4.3 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	81
4.4 Pembahasan .....	82
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas (X1) Terhadap Kebijakan Dividen	82
4.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> (X2) Terhadap Kebijakan Dividen ..	83
4.4.3 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Kebijakan Dividen. ....	85
4.4.4 Pengaruh Rasio Pasar (X4) Terhadap Kebijakan Dividen	86
<b>BAB V : PENUTUPAN</b> .....	88
5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Saran.....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Tabel data pembayaran dividen berupa <i>dividend payout ratio</i> .....	9
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	42
Tabel 3.2 Hasil Pemilihan Sampel.....	43
Tabel 4.1 <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Manufaktur 2014 – 2017.....	57
Tabel 4.2 <i>Return On Equity</i> Perusahaan Sektor Industri Jasa 2014 – 2017.....	59
Tabel 4.3 <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Sektor Industri Jasa 2014 – 2017.....	61
Tabel 4.4 <i>Investment Oppurtunity Set</i> Perusahaan Sektor Industri Jasa 2014 – 2017.....	63
Tabel 4.5 <i>Earning per Share</i> Perusahaan Sektor Industri Jasa 2014 – 2017.....	65
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Outlier 1</i> .....	67
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Outlier 2</i> .....	68
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas.....	70
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinieritas.....	71
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	73
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi.....	75
Tabel 4.12 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	76



Tabel 4.13 Hasil Uji F .....	78
Tabel 4.14 Hasil Uji t .....	79
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	81

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	36
Gambar 4.1 Kurva Identifikasi Gejala Autokorelasi.....	75

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Oleh:

**PUTRA DWI TIRTA NIRWANA**  
**1612010135/FEB/EM**

**Abstraksi**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas, leverage, *investment opportunity set*, rasio pasar sebagai faktor yang dipertimbangkan oleh perusahaan terhadap pengambilan keputusan kebijakan dividen perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2017.

Populasi yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berjumlah 173 perusahaan. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan kriteria tertentu yang telah ditetapkan. Sampel pada penelitian ini yang diambil adalah sebanyak 24 perusahaan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan uji asumsi klasik menggunakan program SPSS sebagai alat pengujian data.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel independen yaitu leverage dapat memberikan kontribusi dalam penentuan kebijakan dividen perusahaan manufaktur. *Investment Opportunity Set* dapat memberikan kontribusi dalam penentuan kebijakan dividen perusahaan manufaktur. Rasio Pasar dapat memberikan kontribusi dalam penentuan kebijakan dividen perusahaan manufaktur. Sedangkan profitabilitas tidak dapat memberikan kontribusi terhadap penentuan kebijakan dividen perusahaan manufaktur.

**Kata Kunci : Profitabilitas, Leverage, *Investment Opportunity Set*, Rasio Pasar**