

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, DAN  
INVESTMENT OPPORTUNITY TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN TAHUN 2011-2013**

**(Studi Empiris Pada Sektor Industri Jasa yang Terdaftar di BEI)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



**Oleh:**

**ERVIN ARDILA KURNIAWATI  
2011310434**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
S U R A B A Y A  
2015**

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, DAN  
INVESTMENT OPPORTUNITY TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN TAHUN 2011-2013**

**(Studi Empiris Pada Sektor Industri Jasa yang Terdaftar di BEI)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



**Oleh:**

**ERVIN ARDILA KURNIAWATI**  
**2011310434**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
S U R A B A Y A  
2015**

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, DAN  
INVESTMENT OPPORTUNITY TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**TAHUN 2011-2013**

**(Studi Empiris Pada Sektor Industri Jasa yang Terdaftar di BEI)**

Diajukan oleh :

**ERVIN ARDILA KURNIAWATI**

**NIM : 2011310434**

Skripsi ini telah dibimbing

dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal 13 Januari 2015



**(Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si)**

## **S K R I P S I**

### **PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TAHUN 2011-2013**

**(Studi Empiris Pada Sektor Industri Jasa yang Terdaftar di BEI)**

Disusun oleh :

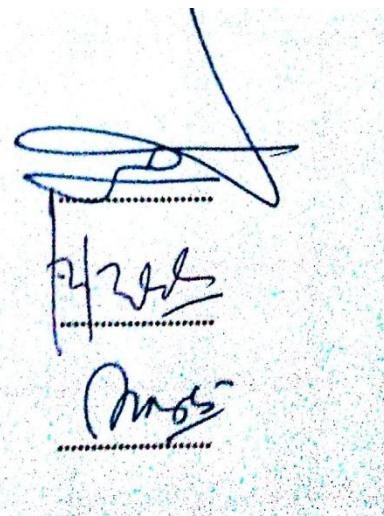
**ERVIN ARDILA KURNIAWATI**

**2011310434**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 16 Februari 2015

Tim Penguji

Ketua : Prof. Dr. Drs. R. Wilopo, Ak.,M.Si, CFA



Sekretaris : Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E.,M.Si

Anggota : Triana Mayasari, S.E.,M.Si

## PENGESAHAN SKRIPSI

N a m a : Ervin Ardila Kurniawati  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 13 Januari 1993  
N.I.M : 2011310434  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
J u d u l : Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan  
*Investment Opportunity* Terhadap Kebijakan  
Dividen Tahun 2011-2013 (Studi Empiris Pada  
Sektor Industri Jasa Yang Terdaftar Di BEI)

**Disetujui dan diterima baik oleh:**

Ketua Program Sarjana Akuntansi

Tanggal : 1 April 2015

(Dr. Luciana Spica Almilia, SE.,M.Si)

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 1 April 2015

(Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si)

# MOTTO

*Hari ini harus  
LEBIH BAIK dari  
Hari kemarin.*

# PERSEMBAHAN

## ALLAH SWT

Puji Syukur Kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan Kesehatan, Kelancaran, dan Kemudahan kepada hamba-Mu ini sehingga hamba dapat menyelesaikan proses skripsi dari awal hingga akhir dengan lancar.  
Terima Kasih ya Allah.....

## Kedua Orang Tua ku

Makasih mama dan bapak atas dukungan dan doanya selama ini buat aku.  
Terima kasih untuk nasehat-nasehat yang bermanfaat buat anakmu.  
Aku sayang mama dan bapak selalu, terima kasih.....

## Adikku

Makasih buat Ardita Rachmawati adikku buat doanya dan buat waktunya yang selalu dan mau nemenin aku buat ke warnet cari data skripsi.  
Makasih ya adekku tersayang....

## Teman-Temanku

Terima kasih buat temen-temenku NERO (Reni, Ira, Nurul, Prisca, Pradita, Adi, Afga, Wahyu, Arifin) yang selalu ada buat aku dan selalu kompak dari awal kuliah sampai kita lulus sekarang. Terima kasih juga buat anak-anak bimbingan Bu Nurul (Reni, Cindy, Didin, Amel, Claudya, Lili, Irma, Riri, Putri, Sekar, Mace, Devi, Rani, Mbak Sukma) buat kerjasamanya dan yang selalu mengingatkan satu sama lain selama proses bimbingan mulai dari proposal sampai lulus sidang skripsi. Terima kasih juga buat temen-temen seangkatan lainnya Akuntansi/Manajemen. Terima kasih buat adek-adek dan kakak-kakak senior atas saran dan masukan buat aku selama nyusun skripsi. And special for my best friend Adham Hendra Prayoga yang selalu support dan nemenin hari-hariku. Makasih semuanya I love You All Guys..

## TERIMA KASIH JUGA UNTUK.....

Bu Nurul, Bu Rovila, Seluruh Dosen STIE Perbanas Surabaya, Seluruh Karyawan STIE Perbanas Surabaya, serta semua pihak yang membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas bimbingan, doa, kritik, dan saran yang diberikan kepada saya selama proses perkuliahan sejak awal sampai akhirnya saya lulus. Terima kasih semuanya Bapak/Ibu....

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan banyak limpahan berkat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi sesuai dengan tujuan dan waktu yang diharapkan dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Investment Opportunity terhadap Kebijakan Dividen Tahun 2011-2013 (Studi Empiris Pada Sektor Industri Jasa yang Terdaftar di BEI)”** dengan baik, lancar dan tanpa hambatan yang berarti.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik menyangkut isi, materi maupun penyajiannya sehingga banyak memerlukan segala bentuk kritik, saran, dan masukan-masukan dari berbagai pihak yang sifatnya membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Selain itu, penulis juga menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini telah banyak mendapat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang saya hormati :

1. Bapak Lutfi, SE., M.Fin. Selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr Luciana Spica Almilia, SE.,M.Si. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Prof.Dr.Drs. R.Wilopo, Ak.,M.Si,CFE. Selaku Dosen Penguji Proposal Skripsi.
4. Ibu Erida Herlina, SE.,M.Si. Selaku Dosen Penguji Proposal Skripsi.
5. Ibu Diyah Pujiati, SE.,M.Si. Selaku Dosen Penguji Proposal Skripsi.

6. Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing dan Dosen Wali yang telah banyak memberikan bimbingan, dukungan, dan saran yang sangat berarti bagi penulis selama penyusunan skripsi.
7. Seluruh Bapak Ibu Dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah sabar dan ikhlas memberikan ilmu dan pengalaman kepada penulis selama proses perkuliahan.
8. Seluruh Staff Perpustakaan dan Citivas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan semangat dan membantu terselesainya penulisan ini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dalam pengembangan pengetahuan, baik dari tulisan maupun pembaca sehingga dapat menambah wawasan dalam bidang analisis laporan keuangan.

Surabaya, 4 Maret 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I      PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	7
BAB II     TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Landasan Teori.....	20
2.2.1 Signaling Theory.....	20
2.2.2 Pecking Order Theory.....	21
2.2.3 Tax-Preference Theory.....	22
2.2.4 Kebijakan Dividen.....	22
2.2.5 Profitabilitas.....	25
2.2.6 Kebijakan Hutang.....	26
2.2.7 Investment Opportunity.....	26
2.3 Kerangka Pemikiran.....	27
2.3.1 Pengaruh Antara Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen.....	27
2.3.2 Pengaruh Antara Kebijakan Hutang dengan Kebijakan Dividen.....	27
2.3.3 Pengaruh Antara <i>Investment Opportunity</i> dengan Kebijakan Dividen.....	28
2.4 Hipotesis Penelitian.....	29
BAB III    METODE PENELITIAN.....	30
3.1 Rancangan Penelitian.....	30
3.2 Batasan Penelitian.....	30
3.3 Identifikasi Variabel.....	31
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31
3.4.1 Definisi Operasional Variabel.....	31

3.4.2	Pengukuran Variabel.....	33
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	34
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	35
3.7	Teknik Analisis Data.....	35
<b>BAB IV</b>	<b>GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....</b>	<b>41</b>
4.1	Gambaran Subyek Penelitian.....	41
4.2	Analisis Data.....	48
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	48
4.2.2	Deskripsi Variabel Independen.....	49
4.2.3	Deskripsi Variabel Dependen (Kebijakan Dividen).....	75
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	84
4.3.1	Uji Normalitas.....	84
4.3.2	Uji Multikolonieritas.....	86
4.3.3	Uji Autokorelasi.....	88
4.4	Analisis Regresi.....	89
4.4.1	Uji Model Penelitian.....	89
4.4.2	Koefisien Determinasi.....	91
4.4.3	Uji Hipotesis.....	92
4.5	Pembahasan.....	95
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP.....</b>	<b>100</b>
5.1	Kesimpulan.....	100
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	102
5.3	Saran.....	102

## DAFTAR RUJUKAN

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Ringkasan Persamaan dan Perbedaan Penelitian Sekarang dengan Penelitian Terdahulu	18
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel dengan <i>Purposive Sampling</i>	42
Tabel 4.2 : Deskripsi Sampel Perusahaan Jasa Menurut Jumlah Perusahaan Setiap Tahun	44
Tabel 4.3 : Deskripsi Sampel Perusahaan Jasa Menurut Jumlah Perusahaan Selama 3 Tahun (2011-2013)	47
Tabel 4.4 : Deskripsi Profitabilitas Berdasarkan Tahun Pengamatan	49
Tabel 4.5 : Deskripsi Profitabilitas Berdasarkan Sub Sektor Industri	53
Tabel 4.6 : Deskripsi Kebijakan Hutang Berdasarkan Tahun Pengamatan	58
Tabel 4.7 : Deskripsi Kebijakan Hutang Berdasarkan Sub Sektor Industri	62
Tabel 4.8 : Deskripsi <i>Investment Opportunity</i> Berdasarkan Tahun Pengamatan	67
Tabel 4.9 : Deskripsi <i>Investment Opportunity</i> Berdasarkan Sub Sektor Industri	70
Tabel 4.10 : Deskripsi Kebijakan Dividen Berdasarkan Tahun Pengamatan	75
Tabel 4.11 : Deskripsi Kebijakan Dividen Berdasarkan Sub Sektor Industri	79
Tabel 4.12 : Hasil Uji Normalitas (34 Perusahaan)	85
Tabel 4.13 : Hasil Uji Multikolonieritas (Korelasi Antar Variabel Independen)	86
Tabel 4.14 : Hasil Uji Multikolonieritas (Mendeteksi Adanya Multikolonieritas)	87
Tabel 4.15 : Hasil Uji Autokorelasi	89
Tabel 4.16 : Hasil Uji Regresi (Uji F) Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Dan <i>Investment Opportunity</i> Terhadap Kebijakan Dividen	91

Tabel 4.17	:	Nilai R2 Pada Model Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, <i>Dan Investment Opportunity</i> Terhadap Kebijakan Dividen	92
Tabel 4.18	:	Hasil Uji Regresi (Uji T) Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Dan <i>Investment Opportunity</i> Terhadap Kebijakan Dividen	93
Tabel 4.19	:	Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	95

## **DAFTAR GAMBAR**

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	28
Gambar 4.1 : Deskripsi Sampel Penelitian Berdasarkan Sektor Industri	45

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Data Perusahaan Jasa
- Lampiran 2 : Data Profitabilitas Tahun 2010-2012
- Lampiran 3 : Data Kebijakan Hutang Tahun 2010-2012
- Lampiran 4 : Data *Investment Opportunity* Tahun 2010-2012
- Lampiran 5 : Data Kebijakan Dividen Tahun 2011-2013
- Lampiran 6 : Uji Asumsi Klasik – Uji Normalitas (34 Perusahaan)
- Lampiran 7 : Uji Asumsi Klasik – Uji Multikolonieritas
- Lampiran 8 : Uji Asumsi Klasik – Uji Autokorelasi
- Lampiran 9 : Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan *Investment Opportunity* Terhadap Kebijakan Dividen

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, DEBT POLICY, AND INVESTMENT  
OPPORTUNITY ON DIVIDEND POLICY AT 2011-2013**  
**(Empirical Study at Service Companies in Indonesia Stock Exchange)**

**ERVIN ARDILA KURNIAWATI**

**Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya**

**Email: [ervin.dila@gmail.com](mailto:ervin.dila@gmail.com)**

**ABSTRACT**

*The purpose of this study was to determine empirically the effect of profitability, debt policy, and investment opportunity toward dividend policy. The sample used in this study based on criteria of sampling as many as 34 service companies in Indonesia Stock Exchange during the years 2011-2013 so that the number of data samples 102. The data used in this study were obtained from IDX Statistics. According to anova F test in linear regression show that models of regression was fit and simultaneously profitability, debt policy, and investment opportunity influence the dividend policy. While the result of the anova t test in linear regression show that profitability was positive significantly the dividend policy, debt policy wasn't significant effect on the dividend policy, and investment opportunity was negative significantly the dividend policy.*

**Keywords:** Dividend Policy, Profitability, Debt Policy, Investment Opportunity