

**INTERDEPENDENSI ANTARA KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN *FINANCIAL LEVERAGE* DAN
KEBIJAKAN INVESTASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI INDONESIA**

S K R I P S I

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Manajemen



Oleh:

YUSMAR HARITSA
2007210497

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2013**

**INTERDEPENDENSI ANTARA KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN *FINANCIAL LEVERAGE* DAN
KEBIJAKAN INVESTASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI INDONESIA**

Diajukan oleh:

YUSMAR HARITSA

2007210497

Skripsi ini telah dibimbing
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal: 27... Agustus 2013


(Linda Purnama Sari, S.E, M.Si.)

SKRIPSI

INTERDEPENDENSI ANTARA KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN *FINANCIAL LEVERAGE* DAN KEBIJAKAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA

Disusun oleh :

YUSMAR HARITSA

NIM : 2007210497

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan di nyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 27 Agustus 2013

Tim Penguji :

Ketua : Dra. Wiwik Lestari, M.Si.

Sekretaris : Linda Purnama Sari, S.E., M.Si.

Anggota : Mellyza Silvy, S.E., M.Si.



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Yusmar Haritsa
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 18 Oktober 1988
N.I.M : 2007210497
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Interdependensi Antara Kebijakan Dividen,
Kebijakan *Financial Leverage* dan Kebijakan
Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Di
Indonesia

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi S1 Manajemen,

Tanggal : 27 Agustus 2013



(Mellyza Silvi S.E., M.Si)

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 27 Agustus 2013



(Linda Purnama Sari S.E., M.Si)

MOTTO & PERSEMBAHAN

MOTTO

"Bisa Karena Terbiasa."

"Jika Belum Bisa Maka Biasakanlah"

PERSEMBAHAN:

To Allah SWT:

"Alhamdulillah saya panjatkan puji dan syukur pada kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada saya. Sesungguhnya atas ridho dari Allah SWT-lah hingga mampu terselesaikannya skripsi ini dengan baik."

To My Sweet Family :

For my Dad and Mom, thanks for all the greatest love you gave to me,, that means a lot,, I cant describe how much I love you both,, I just want make you proud and happy,, im sorry if im not perfect, but I know you both love me unconditionally,, thank you for your bleesed to me,,

For my big sisters, thanks for supporting me to go through all this pains,, I hope you guys have a long happy marriage.

To My Sweet Memories :

Thanks for loving me all these years,, you've show me how much I strong enough to put smile on my face,, even I broke,, You've teach me how life my live very well and show me how much beautiful live I have. Thank you for come and gone,, thank you for told me a lesson,, I will always love you guys,,

To All My Best Friends :

Teman” SMA :

Desy, Lita, Meri, Cheppy, Riza, Rere, Hendra, Wahyu, Yuda, dan lainnya yang mengenal saya tapi belum tercantum mohon maaf kuota tidak mencukupi terima kasih telah menemani segala kegilaanq dan kestresanq,,

Teman” Kulia :

Dinda, Nofa, Linda, Lintang, Lita-Lisa, Maleka, Maya, Mila, Finny, Resty, Lusi, Sintya, Tata, Rere, Esya, Bunga.

Alm. Boggie, Hartono, Dede, Haekal, Adhie, Deny, Magies, Brian, Reno, Lutfi, Beny, Edi, Chiko, Hermas, Dudung-Danang, Ipank, Vetto, Dona, Faris Bahlul, Ogek dan laen” yang gag dapat disebut krn keterbatasan tempat,, makasi sudah menorehkan warna-warni di hidupku,,

#Maav untuk saudara dan teman” yg tidak disebut,, I Love you all pokoknya,, hehehe,,

Teman” Rumah :

Nendra, Ijal dan vivi, Opek, Win, Gilank dan Nyonya, Iyunk, Kalli, Pink dan Doni Bengkel thanks sudah menjadi temanku sampai saat ini.

Teman” Cangkruk :

Cak mail, Om Nanang, Om bocor, Yogi, Widjie, Decka, Nanda, Didin, Vrankey, Endra, Iyon, IcanK, Mas Geboh dan lainnya yang gak tercantum thanks sudah menemaniku cangkruk sampai matahari terbit.

KATA PENGANTAR

Segala Puji bagi ALLAH SWT atas Rahmat dan Hidayah-Nya, penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Interdependensi Antara Kebijakan Dividen, Kebijakan *Financial Leverage* Dan Kebijakan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia”. Adapun maksud disusunnya skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan S1 MANAJEMEN STIE PERBANAS SURABAYA.

Dalam penyusunan skripsi ini penyusun telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penyusun menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M. selaku ketua STIE PERBANAS Surabaya.
2. Linda Purnama Sari, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penyusun dalam menyelesaikan tugas akhir ini hingga selesai.
3. Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.Si. selaku dosen wali yang selalu memberi semangat dalam menyelesaikan studi ini.
4. Mellyza Silvy, S.E., M.Si. selaku dosen penguji yang memberikan banyak saran dan kritik untuk perbaikan penyusunan skripsi ini.
5. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si. selaku dosen penguji yang juga memberikan banyak saran dan kritik untuk perbaikan penyusunan skripsi ini.
6. Kedua orang tua penyusun yang selalu ada dalam keadaan apapun serta dukungan yang sangat membangun.
7. Sahabat-sahabat penyusun yang telah banyak memberikan doa, bantuan dan dukungan kepada penyusun dalam penyelesaian skripsi ini.

Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih memerlukan banyak sekali pembenahan, mengingat penyusun masih dalam taraf belajar, oleh karena itu penyusun mengharapkan adanya saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Surabaya, 27 Agustus 2013

Penyusun

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
ABSTRAK	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah Penelitian	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Manfaat Penelitian	3
1.5 Sistematika Penulisan	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Penelitian Terdahulu	6
2.2 Landasan Teori	11
2.2.1 <i>Pecking Order Theory</i>	11
2.2.2 Kebijakan Dividen	12
2.2.3 Kebijakan <i>Financial Leverage</i>	16
2.2.4 Kebijakan Investasi	18
2.2.5 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	20
2.2.6 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan <i>Financial Leverage</i>	23
2.2.7 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Investasi	26
2.3 Kerangka Pemikiran	31
2.4 Hipotesis Penelitian	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Rancangan Penelitian	33
3.2 Batasan Penelitian	34
3.3 Identifikasi Variabel	34
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	34
3.5 Populasi, Sampel, dan Tehnik pengambilan sampel	36
3.5.1 Populasi.....	36
3.5.2 Sampel.....	37
3.5.3 Teknik Pengambilan Sampel	37

	3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data	38
	3.7	Teknik Analisis Data	38
BAB IV		GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	
	4.1	Gambaran Subyek Penelitian.....	45
	4.2	Analisis Data.....	47
		4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	47
		4.2.2 Uji Hipotesis	49
	4.3	Pembahasan Penelitian	55
BAB V		PENUTUP	
	5.1	Kesimpulan	62
	5.2	Keterbatasan Penelitian	63
	5.3	Saran	63

DAFTAR RUJUKAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.	Uji Kondisi Identifikasi Persamaan Simultan	43
Tabel 4.1.	Tahapan Perolehan Sampel	46
Tabel 4.2.	Data Perusahaan	46
Tabel 4.3.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.4.	Hasil Pengujian Simultan Persamaan Kebijakan Dividen	49
Tabel 4.5.	Hasil Pengujian Parsial Persamaan Kebijakan Dividen	50
Tabel 4.6.	Hasil Pengujian Simultan Persamaan Kebijakan <i>Financial Leverage</i>	51
Tabel 4.7.	Hasil Pengujian Parsial Persamaan Kebijakan <i>Financial Leverage</i>	52
Tabel 4.8.	Hasil Pengujian Simultan Persamaan Kebijakan Investasi	53
Tabel 4.9.	Hasil Pengujian Parsial Persamaan Kebijakan Investasi	53
Tabel 4.10.	Ringkasan Hasil Estimasi 2-SLS	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	31
--------------------------------------	----

**INTERDEPENDENCE BETWEEN DIVIDEND POLICY,
FINANCIAL LEVERAGE POLICY AND INVESTMENT
POLICY ON MANUFACTURING COMPANIES IN
INDONESIA**

Abstract

The aims of this research to find interdependency relationships among dividend policy, financial leverage policy and investment policy based on pecking order theory testing. Research object is manufacturing companies which listing in Indonesian Stock Exchange 2007-2012 especially in Kompas 100 Index. Given the influence among third the variable hence will know what is there are interdependency among the variable and what its influence to company in period 2007-2012 related to company financial decision. Result of this research shows there is interdependency among dividend policy and investment but not on financial leverage. This result is support on pecking order theory.

Keywords: dividend yield, financial leverage, investment, pecking order