

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE  
TAHUN 2007-2011**

**S K R I P S I**

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



**Oleh:**

**Anggraeni Wulan Sari**

**2010210107**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2014**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DIBURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE  
TAHUN 2007-2011**

Diajukan oleh :

**Anggraeni Wulan Sari**

**NIM : 2010210107**

**Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan**

**Dosen Pembimbing,**

Tanggal,

(DR. Suhartono, S.E.,M.M)

**Co. Dosen Pembimbing,**

Tanggal,

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

## SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DIBURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE  
TAHUN 2007-2011

Disusun oleh :

Anggraeni Wulan Sari

2010210107

Dipertahankan didepan Tim penguji  
dan dinyatakan LULUS Ujian skripsi  
pada tanggal 13 Maret 2014

Tim Penguji

Ketua : Dr Muazaroh, S.E., M.T.

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

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

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Anggraeni Wulan Sari  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 23 Februari 1992  
N.I.M : 2010210107  
Jurusan : Manajemen  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2011

**Disetujui dan diterima baik oleh :**

Dosen Pembimbing,  
Tanggal,

(DR. Suhartono, S.E.,M.M)

Co.Dosen Pembimbing  
Tanggal,

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

Ketua Program Studi S1 Manajemen  
Tanggal :

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

## **MOTTO**

*Selalu ada jalan bagi orang yang mau terus berusaha  
dan berdoa..*

*Keep spirit, praying, and give to the best...*

## **Lembar Persembahan**

Syukur alhamdulillah saya panjatkan kepada Allah SWT yang senantiasa memberikan anugerah yang berharga berupa kesehatan, kekuatan, ilmu yang bermanfaat, kemudahan serta kelancaran sehingga mampu menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam tetap tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menurunkan ke jalan yang penuh cahaya. Terimakasih untuk semua yang telah memberikan inspirasi, motivasi, dan masukan yang positif sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Dengan ini saya mengucapkan terima kasih banyak kepada:

1. Puji syukur kepada mu ya Allah, terima kasih atas berkah dan rahmat yang engkau berikan kepadaku.
2. Thanks to my family (ayah, mama, edo, futi) yang sudah memberi semangat kepadaku. you're my everything fam.. I love you.
3. Terima kasih kepada bapak Gatot Supriadi, ibu Sulistiani yang sudah memberiku banyak pelajaran, mengerti akan sebuah perjuangan hidup. Love u so much father and mother in law...
4. Terima kasih juga kepada pak Hartono selaku dosen pembimbing. Dan semua dosen keuangan di STIE PERBANAS SURABAYA.
5. Terima kasih untuk Ibu Tatik Suryani, ibu Sri Lestari, ibu Mellyza Silvy dan ibu Linda Purnama Sari yang telah membantu saya dalam penyusunan skripsi ini.

6. Thank's to my besties.... Ela, matul yang dari awal semester 1 sampai sekarang selalu bersama... buat Tika, Anggi Zamzi, norani (kompor), Ciska, Uriza yang sudah membantu dan meluangkan waktunya, kalian saksii bisu aku nangis reekk... hehhehe. tetep kompak yaa ciintt...
7. Buat Pandu Cahyono Aji, my lovely kepeet... makasi yaa sudah menemaniku selama ini, maav kalo sering marah-marah, bikin kamu bingung juga... love you kepeet. ☺ ☺ ☺
8. Thank's to Rico Rozy Arangga,,, maaf kalo slama ini aku banyak salah sama kamu, terima kasih atas semangat, dorongan, dan semua.nya yang telah kamu berikan kepadaku.
9. To all my friend manajement financial,, you're the best meen.....

**TERIMA KASIH SANGAT KEPADA KALIAN SEMUA !!**

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadirat Tuhan yang Maha Esa atas limpahan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2011” dengan baik dan tepat pada waktunya.

Skripsi ini penulis susun dengan tujuan memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Strata 1 Jurusan Manajemen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak baik dari pihak intern maupun ekstern STIE Perbanas Surabaya yang mana penulis tidak mungkin menyebutkan seluruhnya. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada yang terhormat :

1. Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya sekaligus selaku Dosen Wali yang selama ini telah memberikan petunjuk, arahan, serta nasihat selama proses perkuliahan di STIE Perbanas Surabaya.
2. Melliza Silvy, S.E, M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen.
3. DR. Suhartono, S.E.,M.M, selaku dosen pembimbing dan ibu Melliza Silvy, S.E, M.Si yang telah banyak mencurahkan perhatian dan waktunya untuk membimbing penulis dengan penuh kesabaran.

4. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff, dan Civitasakademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan banyak bekal ilmu pengetahuan.
5. Kedua orang tua (mama, ayah, bapak, ibu) serta keluarga saya yang selalu mendukung dan membimbing saya selama saya menyelesaikan studi.
6. Teman - teman yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang selalu bersedia membantu dan menemani saya pada waktu bersamaan menyelesaikan studi di STIE Perbanas Surabaya.

Penulis mohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan, dan kekurangan. Oleh karena itu penulis sangat berbesar hati untuk menerima segala kritik dan saran yang membangun untuk penulis.

Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca khususnya bagi teman-teman di STIE Perbanas Surabaya.

Surabaya, 25 Februari 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Siap Diuji .....	ii
Halaman Lulus Ujian Skripsi .....	iii
Halaman Pengesahan Skripsi .....	iv
Halaman Motto.....	v
Halaman Persembahan .....	vi
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel .....	xii
Daftar Gambar .....	xiii
Daftar Lampiran .....	xiv
Abstrak .....	xv

### **BAB I PENDAHULUAN**

1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah Penelitian.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	7

### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

2.1 Penelitian Terdahulu .....	9
2.2 Landasan Teori .....	18
2.2.1 Pengertian Dividen .....	18
2.2.2 Jenis Dividen .....	18
2.2.3 Teori Kebijakan Dividen .....	19
2.2.4 Struktur Kepemilikan .....	21
2.2.5 Kepemilikan Saham Minoritas .....	23
2.2.6 Kepemilikan Saham Mayoritas .....	23
2.2.7 Kepemilikan Manajerial .....	24
2.2.8 Kepemilikan Institusional.....	24
2.2.9 Ukuran Perusahaan .....	24
2.2.10 Pertumbuhan Laba Perusahaan.....	25
2.2.11 Kebijakan Hutang .....	25
2.2.12 Profitabilitas.....	27
2.2.13 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen ..	28
2.2.14 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	29
2.2.15 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	29
2.2.16 Pengaruh Pertumbuhan Laba terhadap Kebijakan Dividen.....	30
2.2.17 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen.....	30
2.2.18 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	31
2.3 Kerangka Pemikiran .....	32
2.4 Hipotesis Penelitian .....	33

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Rancangan Penelitian .....	34
--------------------------------	----

3.2 Batasan Penelitian .....	35
3.3 Identifikasi Variabel ` .....	35
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	36
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	37
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	38
3.7 Teknik Analisis Data .....	39
3.8 Pembahasan Hasil .....	45
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA</b>	
4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....	46
4.2 Analisis Data .....	48
4.2.1 Analisis Deskriptif.....	48
4.2.2 Pengujian Hipotesis.....	59
4.2.3 Pembahasan.....	70
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan.....	77
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	78
5.3 Saran .....	79

## **DAFTAR RUJUKAN**

## **DAFTAR TABEL**

	Halaman
Tabel 2.1 : Persamaan dan Perbedaan Peneliti Terdahulu dan Sekarang .....	15
Tabel 4.1 : Seleksi Berdasarkan Kriteria Sampel .....	47
Tabel 4.2 : Daftar Nama Perusahaan Berdasarkan Sampel .....	48
Tabel 4.3 : Hasil Analisis Deskriptif .....	49
Tabel 4.4 : Hasil Deskriptif <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	50
Tabel 4.5 : Hasil Deskriptif Kepemilikan Manajerial.....	52
Tabel 4.6 : Hasil Deskriptif Kepemilikan Institusional .....	53
Tabel 4.7 : Hasil Deskriptif Ukuran Perusahaan .....	55
Tabel 4.8 : Hasil Deskriptif Pertumbuhan Laba .....	56
Tabel 4.9 : Hasil Deskriptif Kebijakan Hutang .....	57
Tabel 4.10 : Hasil Deskriptif Profitabilitas .....	59
Tabel 4.11 : Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	60
Tabel 4.12 : Hasil Analisis Regresi <i>Anova</i> (Uji F).....	63
Tabel 4.13 : Hasil Analisis Regresi <i>Model Summary</i> (Uji F).....	64
Tabel 4.14 : Hasil Analisis Uji t .....	65

## **DAFTAR GAMBAR**

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran .....	32
Gambar 3.1 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan ( $H_0$ ) Uji F .....	42
Gambar 3.2 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan ( $H_0$ ) Uji t .....	43
Gambar 3.3 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan ( $H_0$ ) Uji t Sisi Kanan .....	44
Gambar 4.1 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan ( $H_0$ ) Uji F .....	63
Gambar 4.2 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan ( $H_0$ ) INSDR .....	66
Gambar 4.3 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan ( $H_0$ ) INST .....	66
Gambar 4.4 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan ( $H_0$ ) SIZE .....	67
Gambar 4.4 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan ( $H_0$ ) GROWTH .....	68
Gambar 4.4 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan ( $H_0$ ) DER .....	69
Gambar 4.4 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan ( $H_0$ ) ROA .....	69

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Hasil Perhitungan Analisis Deskriptif
- Lampiran 2 : Hasil Perhitungan *Dividend Payout Ratio*
- Lampiran 3 : Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 4 : Hasil Perhitungan Kepemilikan Institusional
- Lampiran 5 : Hasil Perhitungan *Size*
- Lampiran 6 : Hasil Perhitungan Pertumbuhan Laba Perusahaan
- Lampiran 7 : Hasil Perhitungan Kebijakan Hutang
- Lampiran 8 : Hasil Perhitungan Profitabilitas
- Lampiran 9a : Hasil Analisis Regresi Linier Berganda
- Lampiran 9b : Hasil Analisis Uji F (*Anova*)
- Lampiran 9c : Hasil Analisis Uji F (*Model Summary*)
- Lampiran 9d : Hasil Analisis Uji t

**FACTORS AFFECTING DIVIDEND POLICY ON MANUFACTURING  
COMPANY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE WITH THE TIME  
PERIOD 2007-2011**

**ABSTRACT**

*The purpose of this research is to know the effect of managerial ownership, institutional ownership, size of company, growth, debt to equity and probability of dividend policy on manufacturing company in Indonesia stock exchange with the time period 2007-2011. The number of samples collected from the Indonesia stock exchange as much as 146 companies. Researchers using the technique of purposive sampling and get 19 companies as research samples. This research uses a multiple regression analysis.*

*The results of this research are simultaneously using the F test, shows that all of the six independent variables significant to effect of dividend policy. While the t test results indicate that the managerial Ownership (INSDR) and institutional ownership (INST) significant positive effect of dividend policy, than the variable company size (SIZE) and the growth (GROWTH) have positive but not significant to dividend policy. The variables of debt to equity and probability have negative but not significant to dividend policy*

*Keywords : dividend policy managerial ownership, institutional ownership, company size, growth, debt to equity, and probability.*