

**INTERDEPENDENSI ANTARA KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN HUTANG, DAN KEBIJAKAN INVESTASI
PADA SAHAM LQ-45**

SKRIPSI

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



Oleh :

NORANI SETYO FITRI
2010210740

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2014**

**INTERDEPENDENSI ANTARA KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN HUTANG, DAN KEBIJAKAN INVESTASI
PADA SAHAM LQ-45**

Diajukan oleh :

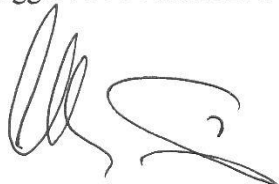
NORANI SETYO FITRI

2010210740

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 14 Februari 2014



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

SKRIPSI

**INTERDEPENDENSI ANTARA KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN HUTANG, DAN KEBIJAKAN INVESTASI
PADA SAHAM LQ-45**

Disusun oleh :

NORANI SETYO FITRI

2010210740

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 26 Februari 2014

Tim penguji

Ketua : Lutfi, S.E., M.Fin.


.....

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


.....

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


.....

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Norani Setyo Fitri
Tempat, Tanggal Lahir : Lamongan, 10 April 1992
N.I.M : 2010210740
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Interdependensi antara Kebijakan Dividen,
Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Investasi pada
Saham LQ-45

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi S1 Manajemen

Tanggal : 14 April 2014.....



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

Dosen Pembimbing

Tanggal : 14 April 2014....



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

MOTTO

MOTTO

**SUCCESS IS SIMPLE. DO WHAT'S RIGHT, THE RIGHT WAY,
AT THE RIGHT TIME.**

BE WHO YOU WERE MEANT TO BE !

**BE PROUD OF YOURSELF. YOU ARE YOU, AND YOU WILL
NEVER CHANGE IT !**

BEING THE UNIQUE PERSON AMONG THE DIFFERENCES !

**I WAS SMILING YESTERDAY, I AM SMILING TODAY AND I
WILL SMILE TOMORROW. SIMPLY BECAUSE LIFE TOO
SHORT TO CRY FOR ANYTHING !**

KEEP SMILING IN EVERY TIME, MINUTE, AND CONDITION

=NORANI SETYO FITRI=

LEMBAR PERSEMBAHAN

Alhamdulillah dan segala rahmat bagi Allah SWT , dengan rasa syukur dan bangga saya persembahkan karya saya untuk mereka yang terlibat dalam proses menuju cita-cita saya :

- ♥ Special thank's for everything. For my lovely parents (bapak dan ibu katiman), makasih untuk perhatiannya, bimbingannya, motivasi, perlindungannya dan kasih sayangnya sehingga saya bisa meraih cita-cita saya dan menjadikan saya menjadi anak yang terhebat. Terimakasih juga untuk segala doa yang selalu mengiringi semua kegiatan dan perjalanan saya hingga saat ini. You are the best, I ever had. Love you so much !
- ♥ My big brother (bambleh) dan my sister (mbak nuning) terimakasih atas supportnya dan kasih sayang selama ini terlebih-lebih dalam memberikan semua pelajaran hidup. Semoga keluarga kita bahagia selalu, sukses dunia akhirat dan banyak dilimpahi keberkahan. Amin
- ♥ Terimakasih juga untuk saudara sepupu saya miss babi (agustin) untuk semua perhatiannya, motivasi, kasih sayang dan partner disegala suasana. Semoga kita kompak selalu dan tetep cucok.
- ♥ Terimakasih pula untuk semua saudara dan kerabat dari kedua orang tua saya yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terimakasih banyak doa dan supportnya.
- ♥ Ibu Mellyza Silvy, dosen pembimbing saya. Saya ucapkan terimakasih telah memberikan arahan, masukan dan panduan. Terima kasih juga untuk kesabarannya, waktu dan kesediaannya dalam proses bimbingan dari awal dan akhir penyusunan skripsi ini.
- ♥ My best mate : mbogne, shotink, kk sri, angoop, selda, sasa, tepeng, oma thank you ya best. Partner in crime, susah senang, dan segala rasa, warna kehidupan yang telah kalian bagikan selama ini. Semoga kompak selalu, sukses dunia akhirat untuk kalian semua, saling menyayangi selalu. Segera songsong kehidupan dan bertemu kembali saat kalian sukses dengan karir, pasangan, kehidupan. Amin. Aku sarjana duluan ya hahaha!
- ♥ Thanks to kakak tersayang dan titisan tuhan serta panutan disegala cuaca, suasana dan musim yaitu mbak su (anis), mbak patreg (patria), congki (farida), kak ste (steaphani) Suwun yo guys untuk pertolongan, saran, motivasi, dan penyela paling setia dan tak pernah bosannya. Semoga kita sukses dalam kehidupan, karir, percintaan dan akhirat. Miss you guys !
- ♥ Terimakasih juga untuk saudari-saudari rempongss cik mu (wenny), dan bento (khariesna) makasi untuk selama ini menghabiskan waktu bersama dan menjadi penghibur sekaligus saudara baru yang super duper tak tergantikan. Ditunggu kabar SE-nya, cepet lulus dan yang akur ya wanita-wanita super :D
- ♥ Ibu dan bapak dosen keuangan maupun dosen lainnya yang selama perkuliahan selalu bersabar, banyak membantu dan memberikan banyak sekali pelajaran.
- ♥ Thanks to organisasi saya selama 3 tahun lebih yaitu UKM English Club sebagai wadah dalam menimba ilmu, pengalaman berorganisasi, dan berkarir selama masa perkuliahan. Ucapan terimakasih untuk : ibu Negara (lusia), made, yusfi partner dalam kehidupan drama organisasi dan kehidupan yang kejam ini hahaha. Buat anak-anak rempong aldi, ria, vivin, netta, anggan, dwi ayu dan semuanya (BPH, DP, OC, Alumni) terima

kasih banyak atas kerjasama dan warna-warni kehidupan drama yang telah terlewati. Selalu jaga kekompakan dan kerempongan, sukses dan terimakasih UKM English Club.

- ♥ Adik-adik UKM English Club yang bersedia dengan senang hati meminjamkan buku statistiknya dan supportnya selama ini, terimakasih.
- ♥ Buat 5 saudara dan satu ibu dosen pembimbing : rahayu, ria, kuni, uryza dan made makasih ya untuk suka, duka dan selalu menguatkan satu sama lain selama proses dan akhir. Sukses selalu buat kita semua.
- ♥ Makasih untuk tentor yang siap siaga (kakak handoki) dalam membantu dan memberikan solusi serta alternative untuk penyelesaian proses skripsi ini.
- ♥ Buat tante rempong dan genit yaitu dewi puspa, terimakasih sudah menjadi distributor data-data untuk skripsi serta teman-teman seganknya yang cucok rempong.
- ♥ Thakyou buat tika, anggi zamzi, metty, sony, bagas, dewi, mbk dea, dan lain-lainnya buat teman diskusi, informasi dan curhat colongannya ya teman-teman. Sukses dan stay rumpik hahaha
- ♥ Semua temen-temen seangkatan yang menempuh skripsi dan masih berkuliah di Perbanas, sukses untuk kalian. Terimakasih juga untuk teman-teman manajemen keuangan, dan yang lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Akhir kata saya selaku mahasiswa manajemen keuangan STIE Perbanas Surabaya mengucapkan terimakasih banyak atas segala bentuk kesempatan, pembelajaran dan pernak-pernik kejadian yang selama ini saya dapatkan. Thank you kampus ijo.

**THIS IS STORY ABOUT MY
JOURNEY. THANK YOU FOR BEING
A PART OF IT ♥**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah S.W.T karena dengan rahmat dan karuniaNya, maka penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Interdependensi antara Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Investasi pada saham LQ-45”** sebagai memenuhi salah satu persyaratan menyelesaikan studi Strata Satu Jurusan Manajemen di STIE Perbanas Surabaya.

Penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberi manfaat dalam pengembangan pengetahuan baik bagi penulis maupun bagi pihak lain yang berkepentingan. Skripsi ini dapat diselesaikan atas dukungan, saran dan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Mellyza Silvy S.E., M.Si. selaku Ketua Prodi Studi S1 Manajemen, selaku Dosen Wali dan Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya, kesabarannya memberi pengarahan dan bimbingan dalam proses penulisan skripsi hingga terselesaikan.
2. Ibu Prof. Dr. Dra. Tatik Suryani, Psi, MM. selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Iramani, M.Si., Ibu Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si., Bapak Lutfi, S.E., M.Fin., dan Ibu Dr. Muazaroh, S.E., M.T. selaku penguji proposal dan skripsi yang telah memberikan masukan demi kesempurnaan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen konsentrasi manajemen keuangan maupun mata kuliah umum yang telah membimbing dan memberikan banyak sekali pengetahuan.

5. Seluruh karyawan, staff perpustakaan dan seluruh civitas akademika STIE Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini terdapat banyak kekurangan dalam penulisan sehingga masih jauh dari sempurna untuk itu penulis memohon maaf dan senantiasa menerima kritik maupun saran yang membangun.

Surabaya, 10 April 2014

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i	
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii	
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii	
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv	
HALAMAN MOTTO PERSEMBAHAN.....	v	
KATA PENGANTAR.....	viii	
DAFTAR ISI.....	x	
DAFTAR TABEL.....	xii	
DAFTAR GAMBAR.....	xiv	
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv	
ABSTRACT.....	xvi	
BAB I	PENDAHULUAN.....	1
	1.1 Latar Belakang.....	1
	1.2 Perumusan Masalah.....	4
	1.3 Tujuan Penelitian.....	4
	1.4 Manfaat Penelitian.....	4
	1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	5
BAB II	TINJAUAN PUSTAKA.....	7
	2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
	2.2 Landasan Teori.....	15
	2.2.1 Teori Keagenan.....	15
	2.2.2 Kebijakan Dividen.....	17
	2.2.3 Kebijakan Hutang.....	21
	2.2.4 Kebijakan Investasi.....	22
	2.2.5 Faktor Penentu Kebijakan Dividen.....	23
	2.2.6 Faktor Penentu Kebijakan Hutang.....	27
	2.2.7 faktor Penentu Kebijakan Investasi.....	29
	2.3 Kerangka Pemikiran.....	32
	2.4 Hipotesis Penelitian.....	33
BAB III	METODE PENELITIAN.....	
	3.1 Rancangan Penelitian.....	34
	3.2 Batasan Penelitian.....	34
	3.3 Identifikasi Variabel.....	34
	3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
	3.4.1 Variabel Dependen.....	35
	3.4.2 Variabel Instrumental.....	35
	3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	37
	3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	38
	3.7 Teknik Analisis Data.....	39
	3.7.1 Analisis Deskriptif.....	39

	3.7.2 Analisis Inferensial.....	39
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	44
	4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	44
	4.2 Analisis Data.....	45
	4.2.1 Analisis Deskriptif.....	45
	4.2.2 Analisis Inferensial.....	57
	4.3 Pembahasan.....	68
BAB V	PENUTUP.....	75
	5.1 Kesimpulan.....	75
	5.2 Keterbatasan Penelitian.....	76
	5.3 Saran.....	76
DAFTAR RUJUKAN		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 : Uji Identifikasi dari Persamaan 2SLS	41
Tabel 4.1 : Hasil Pemilihan Observasi	45
Tabel 4.2 : Statistik Deskriptif Variabel Dependen dan Variabel Instrumental	46
Tabel 4.3 : <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Sampel Periode 2008-2011	46
Tabel 4.4 : <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Sampel Periode 2008-2011	48
Tabel 4.5 : <i>Investment Opportunity Set</i> Perusahaan Sampel Periode 2008-2011	49
Tabel 4.6 : Profitabilitas Perusahaan Sampel Periode 2008-2011	50
Tabel 4.7 : Pertumbuhan Perusahaan Perusahaan Sampel Periode 2008-2011	52
Tabel 4.8 : Likuiditas Perusahaan Sampel Periode 2008-2011	53
Tabel 4.9 : Ukuran Perusahaan Perusahaan Sampel Periode 2008-2011	55
Tabel 4.10 : Struktur Aktiva Perusahaan Sampel Periode 2008-2011	56
Tabel 4.11 : Hasil Uji Normalitas Persamaan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	58
Tabel 4.12 : Hasil Uji Normalitas Persamaan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	59
Tabel 4.13 : Hasil Uji Normalitas Persamaan <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	59

Tabel 4.14 : Hasil Uji 2SLS Persamaan (1) Variabel Dependen: <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	60
Tabel 4.15 : Hasil Uji 2SLS Persamaan (2) Variabel Dependen: <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	62
Tabel 4.16 : Hasil Uji 2SLS Persamaan (3) Variabel Dependen: <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	64
Tabel 4.17 : Hasil Pengujian Hubungan Interdependensi	67

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Teori Kebijakan Dividen	20
Gambar 2.2 : Kerangka Pemikiran	33

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 2 : Data Variabel Dependen dan Variabel Instrumental Periode 2008-2011
- Lampiran 3 : Hasil Uji Deskriptif dan Hasil Data Per Variabel Masing-Masing
- Lampiran 4 : Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 5 : Hasil Uji 2SLS (*Two Stage Least Square*)

**INTERDEPENDENCE AMONG DIVIDEND POLICY,
DEBT POLICY, AND INVESTMENT POLICY
IN LQ-45**

ABSTRACT

This study aims to examine the interdependence among dividend policy , debt policy and investment policy in LQ - 45 . The variables are used in this study consists of a dividend policy , debt policy , investment policy as the dependent variable and profitability , firm growth, liquidity , firm size , asset structure as an instrumental variable . This study uses secondary data which are financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange with period of observation from 2008-2011. The sampling technique uses purposive sampling method. The analysis technique which is used in this research is a regression analysis 2SLS (two stage least squares). Based on the result of this research shows there is no interdependence between dividend policy with debt policy, there is no interdependence relationship between debt policy with investment policy and there is no interdependence between investment policy with dividend policy .

Keywords: dividend policy, debt policy, investment policy