



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh:

**Holilatul Qomariah**

**NIM 070810391087**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2012**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)  
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

oleh  
**Holilatul Qomariah**  
**NIM 070810391087**

**JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2012**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Assalamualaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Dengan Menyebut Nama Allah Yang Maha Pemurah Lagi Maha Penyayang,

Karya Sederhana ini Akan Kupersembahkan Kepada:

1. Kedua Orang Tua Tercinta Ibuku Turrohmah dan Bapakku Sunardi Di Antirogo
2. Bapak Djumari dan Ibu Barina Di Mangli
3. Om Hamdi dan Tanteku Holifah
4. Adikku Icha, Tika, Lukman, Seluruh Saudaraku dan Keluarga Besarku
5. Kakekku Tohar dan Nenekku Rahmani dan Mbah Sita
6. Orang yang selalu memberi bantuan baik secara moril maupun materiil “ Mas Andy”
7. All my friends Dita Bachrian, Yasmin, Fara Dian, Hapri, Hasnan Habib, Adinul, Tsani, yang Selalu Menemani Hari-Hariku Selama Masih Kuliah Di Kampus Ekonomi Tercinta
8. Serta Guru-guruku dan Dosen-dosenku yang Selama Ini Sudah Membimbing, Mengajarkan banyak Hal dan Mengarahkan Aku Hingga Bisa Dapat Memperoleh Ilmu yang Bermanfaat
9. Almamater tercinta, ... Di Universitas Jember

Wassalamualakum Warohmatullahi Wabarokatuh

## HALAMAN MOTTO

*Jika Allah menolong kamu, maka tak adalah orang yang dapat mengalahkan kamu; jika Allah membiarkan kamu (tidak memberi pertolongan), maka siapakah gerangan yang dapat menolong kamu (selain) dari Allah sesudah itu? Karena itu hendaklah kepada Allah saja orang-orang mukmin bertawakal.*

*(QS. ALI IMRAN:160)*

*Berusahalah untuk tidak menjadi manusia yang berhasil tapi berusahalah menjadi manusia yang berguna.*

*(Einstein)*

*Selama malam masih diiringi oleh pagi hari, maka kepedihan itu pasti akan lenyap; keadaan sulit pasti akan berlalu; dan kesulitan pasti akan sirna.*

*Jadilah orang yang sabar, tegar; dan bertawakal terus kepada Allah;*

*Tetap belajar, berusaha dan bekerja keras hingga kesuksesan menanti kita di hadapan mata Jangan pantang menyerah tetap semangat.*

*(Holilatul Qomariah)*

## HALAMAN PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Holilatul Qomariah

NIM : 070810391087

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “Analisis Fakktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 26 November 2012

Yang menyatakan

Holilatul Qomariah  
NIM 070810391087

**HALAMAN PEMBIMBING**

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
DEVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR yang TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh  
Holilatul Qomariah  
Nim: 070810391087

Pembimbing

Dosen Pembimbing 1 : Dr. Yosefa Sayekti, M.com,Ak

Dosen Pembimbing 2 : Drs.Imam Mas'ud, MM,Ak

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Nama Mahasiswa : Holilatul Qomariah

NIM : 070810301087

Jurusan : S-1 Akuntansi

Tanggal Persetujuan :

Yang Menyetujui,

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dr.Yosefa Sayekti,M.com,Ak  
Nip:196408091 9922012 001

Drs.Imam Mas'ud,MM,Ak  
Nip:1959111019 8021 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi,

Dr. Alwan S. Kustono, SE, M.Si, Ak  
NIP 19720416 200112 1 001

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi berjudul :

**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen  
Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar  
Di Bursa Efek Indonesia**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Holilatul Qomariah**

NIM : **070810391087**

Jurusan : **S-1 Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

**26 November 2012**

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

### Susunan Panitia Penguji

Ketua : **Wahyu Agus Winarno, SE, MSc, Ak** : (.....)  
**NIP. 19830810 200604 1001**

Sekretaris : **Bunga Maharani, SE, MSA** : (.....)  
**NIP. 19850301 201012 2005**

Anggota : **Andriana, SE, MSc** : (.....)  
**NIP. 19820929 201012 2002**

Mengetahui/Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

4 x 6

**Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si**  
**NIP 19630614 1999002 1 001**



## **ABSTRACT**

*Dividends are payments made by a corporate to its shareholder members which is depend on the dividend policy of each companies. It is interesting to analyze factors that influence dividend policy because too many considerations. Sometimes those considerations cause conflict between many parties. The objective aim of this research is to analyze the likuiditas (cahs ratio), leverage value (debt to equity ratio), growth, firm size.*

*The population of this research is manufacture companies which listed in Bursa Efek Indonesia (BEI), there is 20 companies. Research sample using purposive sampling of companies for period ended 2005 – 2009 analyzed by using the two tail linear regression methodology.*

*This research results that likuiditas and ,debt equity ratios significant positive to dividend policy (DPR). Growth and firm size gives significantly negative effect dividend policy (DPR).*

*Keyword: Dividend Payout Ratio, Likuiditas, Debt to Equity Ratio (DER), Growth, and Firm Size.*

## ABSTRAK

Dividen adalah bagian dari laba yang diberikan kepada para pemegang saham. Besar kecilnya dividen yang dibayarkan oleh perusahaan kepada pemegang saham tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan. Oleh karena itu, dalam menentukan kebijakan dividen seorang manajer perlu mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar faktor-faktor likuiditas (*cash ratio*), leverage keuangan (*debt to equity ratio*), pertumbuhan perusahaan (*growth*) ukuran perusahaan (*firm size*), berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR).

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2006-2009 yang berjumlah 20 perusahaan. Adapun sampel penelitian ini diambil dengan menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu pemilihan anggota sampel berdasarkan kriteria-kriteria tertentu. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas (*cash ratio*), leverage keuangan (DER) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR). Pertumbuhan perusahaan (*growth*), dan ukuran perusahaan (*firm size*) berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR).

Kata Kunci : *Dividend Payout Ratio*, Likuiditas, *Leverage* keuangan (*Debt to Equity Ratio*), pertumbuhan perusahaan (*Growth*), Ukuran Perusahaan *Firm Size*.

## HALAMAN RINGKASAN

### **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Holilatul Qomariah, 070810391087; 2012; 41 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas  
Ekonomi Universitas Jember.

**Kata kunci:** Kebijakan Dividen adalah suatu dana yang dibayarkan kepada para pemegang saham. Kenijakan dividen dapat diukur dengan menggunakan beberapa rasio diantaranya Rasio Likuiditas, Rasio Ukuran, Rasio Hutang, Rasio Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan

Perusahaan manufaktur merupakan suatu cabang industri yang mengaplikasikan peralatan dan suatu medium proses untuk transformasi bahan mentah menjadi barang jadi untuk dijual. Upaya ini melibatkan semua proses antara yang dibutuhkan untuk produksi dan integrasi komponen-komponen suatu produk. Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang mengolah bahan mentah menjadi barang setengah jadi (untuk diproses ke tahap selanjutnya), ataupun mengolah bahan mentah menjadi produk jadi.

Indonesia merupakan negeri yang kaya akan sumber daya alam sehingga banyak komoditi yang dapat diproduksi. Hal ini juga didukung dengan dukungan sumber daya manusia yang jumlahnya cukup banyak untuk mengembangkan industri manufaktur. Hal ini menyebabkan di Indonesia banyak perusahaan yang berkembang di sektor manufaktur. Oleh sebab itu investasi pada sektor manufaktur merupakan investasi yang cukup menjanjikan di Indonesia.

Pada Perusahaan manufaktur merupakan sektor yang cukup berprospek untuk kegiatan berinvestasi karena harga saham perusahaan manufaktur stabil bahkan bergerak naik, seperti data yang diperoleh pada perusahaan manufaktur yang terdaftar

di BEI periode 2006-2010. Indeks manufaktur bergerak selalu mengalami perubahan (ada kenaikan dan penurunan) dari periode Januari 2005 sampai Desember 2008 tetapi pada bulan Januari 2009 bergerak naik terus sampai dengan Desember 2009. Pada saat krisis ekonomi global 2008 terjadi, indeks manufaktur sempat berada pada posisi 387,733 pada awal Januari 2008 dan juga sempat jatuh ke level terendah yaitu level 211,583 di bulan Oktober 2008. Namun pada bulan Desember 2009 indeks manufaktur berangsur-angsur kembali menanjak hampir mencapai puncak (naik) yaitu di level 557,665

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Pada penelitian ada 4 hipotesis yang diteliti, yaitu rasio likuiditas, rasio hutang ,pertumbuhan perusahaan, dan rasio ukuran perusahaan.

Objek penelitian ini adalah Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2006 sampai dengan tahun 2010 berjumlah 106, Perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangan per 31 Desember secara rutin selama selama periode pengamatan berjumlah 32, Perusahaan yang memiliki data laporan keuangan tetapi tidak membayarkan dividen secara kontiyu selama periode pengamatan berjumlah 54 jadi menunjukkan bahwa dari 106 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2006-2009, hanya terdapat 20 perusahaan yang memenuhi karakteristik sampel yang telah ditentukan Pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak perusahaan.

Penelitian ini menggunakan *Perhitungan SPSS*. Berdasarkan uji statistik menunjukkan bahwa likuiditas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan dividen . Sedangkan Lverage keuangan tidak berpengaruh terhadap Kenijakan dividen.

## PRAKATA

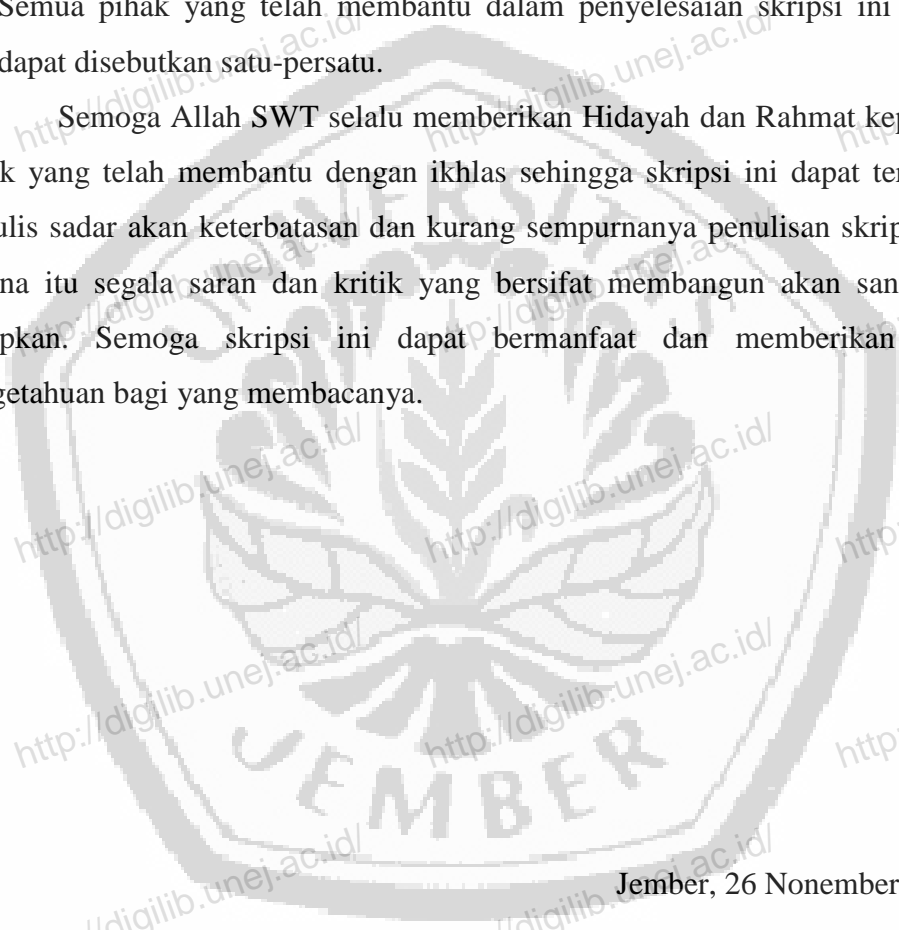
Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Penyusunan skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Yosefa Sayekti, M.com.AK, Selaku Dosen Pembimbing I, terima kasih atas masukan serta saran selama penulisan skripsi ini.
3. Bapak Imam Mas'ud, MM.AK, Selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan banyak masukan.
4. Ibu Indah Purnamawati, SE, Msi, AK, selaku dosen wali yang telah membantu memberi pengarahan selama studi.
5. Kedua orang tuaku: Ibu, Turrohmah dan Bapak Sunardi. Terima kasih atas semuanya. Maaf masih sering mengecewakan.
6. Keluarga Besarku , terima kasih atas segala bantuannya. Terima kasih atas didikannya juga dari kecil hingga dewasa. Om Hamdi, tante Holifah bilang terima kasih rasanya belum cukup. :) Bude Fat juga Pak De Fat , *my inspirational person*. Lila berharap bisa seperti kalian.

7. Mas Andy terima kasih atas dukungan dan bantuan baik secara moril dan secara materil selama ini.
8. Teman-teman Akuntansi 2007, Ita Fitria Ningsih, Nurul Hidayah, Yasmin, Romlah Tri, dan masih banyak, Terima kasih atas semuanya.
9. Teman baruku Dita Bachrian Yunia, Fara Dian, April, Hapri. Semangat yaa...
10. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Semoga Allah SWT selalu memberikan Hidayah dan Rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.



Jember, 26 November 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>DAFTAR HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN RINGKASAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	<b>6</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	<b>7</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	<b>8</b>
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	<b>9</b>
2.1.1 Dividen .....	<b>9</b>
2.1.2 Kebijakan Dividen .....	<b>13</b>
2.1.3 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	<b>19</b>

<b>2.2 Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>25</b>
<b>2.3 Kerangka Konseptual .....</b>	<b>29</b>
<b>2.4 Perumusan Hipotesis .....</b>	<b>30</b>
2.4.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen .....	31
2.4.2 Pengaruh Leverage Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen.....	31
2.4.3 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap .....	
Kebijakan Divien .....	31
2.4.4 Pengaruh Size Terhadap Kebijakan Dividen .....	34
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
<b>3.1 Obyek Penelitian .....</b>	<b>36</b>
<b>3.2 Jenis dan Sumber Data .....</b>	<b>36</b>
<b>3.3 Populasi dan Sampel .....</b>	<b>36</b>
<b>3.4 Definisi Opsional Variabel dan Skala Pengukuran.....</b>	<b>37</b>
3.4.1 Variabel Dependen .....	37
3.4.2 Variabel Independen .....	37
<b>3.5 Metode Analisis Data .....</b>	<b>43</b>
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	43
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	43
3.5.2.1 Normalitas .....	43
3.5.2.2 Multikolinieritas .....	44
3.5.2.3 Heteroskedastisitas .....	44
3.5.2.4 Autokorelasi .....	45
3.5.2.5 Korelasi Pearson.....	46
<b>3.6 Pengujian Hipotesis.....</b>	<b>46</b>
3.6.1 Analisis Regresi Berganda .....	47
3.6.2 Uji f- Statrtistik .....	48
3.6.2 Uji t- Statistik .....	48
<b>3.7 Kerangka Pemecahan Masalah .....</b>	<b>48</b>
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>49</b>



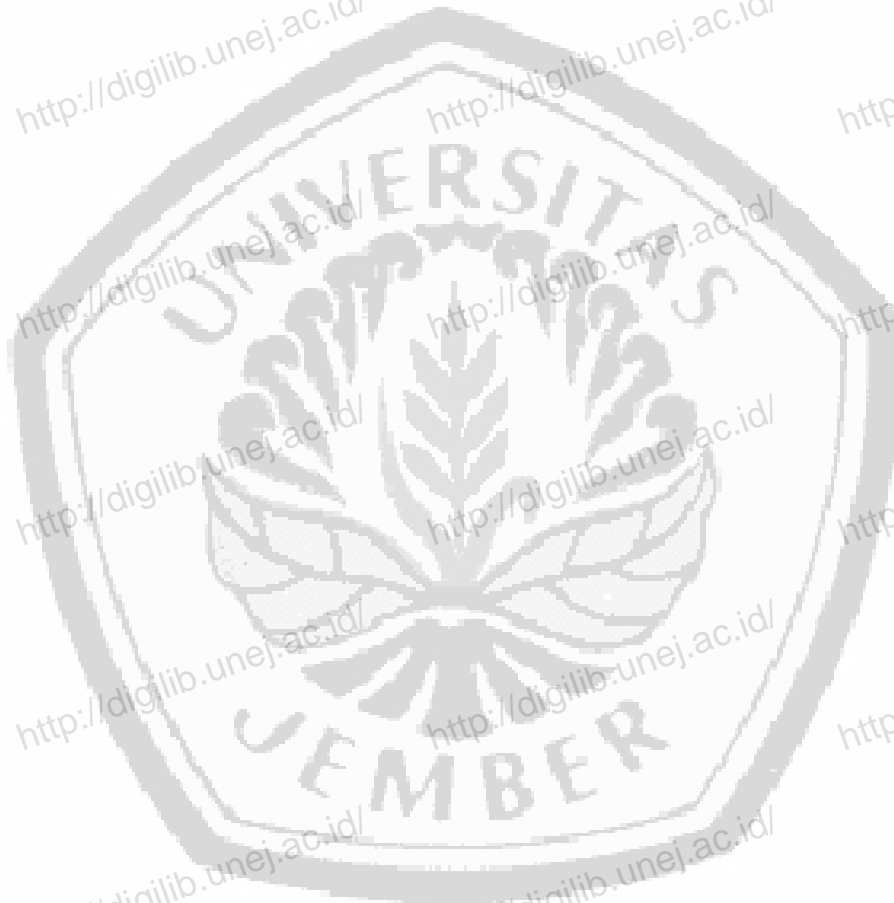
<b>4.1 Gambaran Umum Sampel .....</b>	<b>49</b>
4.1.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	51
<b>4.2 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya .....</b>	<b>54</b>
4.2.1 Perhitungan Variabel Dependen .....	54
4.2.2 Perhitungan Variabel Independen .....	54
<b>4.3 Analisis Data .....</b>	<b>55</b>
4.3.1 Statistik Deskriptif Penelitian .....	56
4.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	58
<b>4.4 Uji Hipotesis .....</b>	<b>62</b>
4.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda .....	63
4.4.1.1 Uji <i>Adjusted R<sup>2</sup> Square</i> .....	64
4.4.2.2 Uji Hipotesis (Uji f) .....	64
4.4.3.3 Uji Hipotesis (Uji t) .....	65
<b>4.5 Pembahasan .....</b>	<b>65</b>
4.5.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen .....	67
4.5.2 Pengaruh Leverage Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen.....	68
4.5.3 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap .....	
Kebijakan Dividen .....	69
4.5.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap .....	
Kebijakan Dividen .....	69

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 4.1 Jumlah Sampel Berdasarkan Karakteristik .....	35
Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	36
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	37
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas.....	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	40
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	41
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	41
Tabel 4.8 Hasil Korelasi Pearson.....	42
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	43
Tabel 4.10 Hasil Koefisien Determinasi( $R^2$ ).....	44
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	45
Tabel 4.12 Hasil Uji T.....	46

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian .....	28
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	46



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Perhitungan Indeks Excel.....	
Lampiran 2 Data Variabel .....	
Lampiran 3 Regresi Logistic.....	

