



**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
DENGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia)**

**SKRIPSI**

**Oleh**

**ANGGITA DWI RAHMAWATI**

**NIM 080810391004**

**JURUSAN S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2012**



**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING  
(Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia)**

**SKRIPSI**

Oleh  
**ANGGITA DWI RAHMAWATI**  
**NIM 080810391004**

**JURUSAN S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2012**



**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang *Listed* 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

**ANGGITA DWI RAHMAWATI**

**NIM 080810391004**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2012**

## PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati, kupersembahkan skripsiku ini sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasihku kepada :

- ❁ Kedua orang tuaku tercinta, Ibunda Siti Kustiyah dan Ayahanda Djoko Siswanto, S.Sos yang sangat berjasa dalam perjalanan hidupku. Terima kasih atas semua untaian do'a, kesabaran, pengorbanan yang luar biasa dan kasih sayang yang tiada henti untukku.
- ❁ Kakakku Ulul Ashar Kuswantoro yang selalu membantuku dan menyemangatiku.
- ❁ Sahabat-sahabatku tercinta, Akhmad Kurniawan, terimakasih atas perhatian, dukungan, do'a, dan semangat yang diberikan. Untuk Yuni Ferawati terimakasih telah menjadi pembimbing dan motivatorku. Niegita Septariana, Novita Adelliana, dan Demos Bhara, terimakasih telah menjadi sahabat dan keluarga yang selalu memberi dukungan, semangat dan keceriaan selama ini.
- ❁ Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang kubanggakan.

## MOTTO

*Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai  
(dari suatu urusan) kerjakan dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada  
Tuhanlah kamu berharap  
(Q.S. Al Insyirah : 5 – 8)*

*Persoalan yang besar itu tak ada, yang ada adalah kekuatiran yang besar, kuasailah perasaanmu,  
hiduplah dengan penuh keteguhan, karena tak ada persoalan yang tak bisa diselesaikan  
(DBSN)*

*We never know how wonderful we are until being wonderful is the only choice we have  
(DBSN)*

*Selama terus berusaha, takkan ada kata sia-sia, bagaimanapun hasilnya  
(Penulis)*

*Energi para pemenang  
Jadikanlah motivasi diri sebagai bahan bakarmu  
Percaya diri sebagai gas penggerakmu  
Tahu diri sebagai rem kendalimu  
(Solikhin Abu Izzuddin)*

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anggita Dwi Rahmawati

NIM : 080810391004

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan *Investment Opportunity Set* sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia)”** adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi manapun, 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, 21 Mei 2012

Yang menyatakan

Anggita Dwi Rahmawati

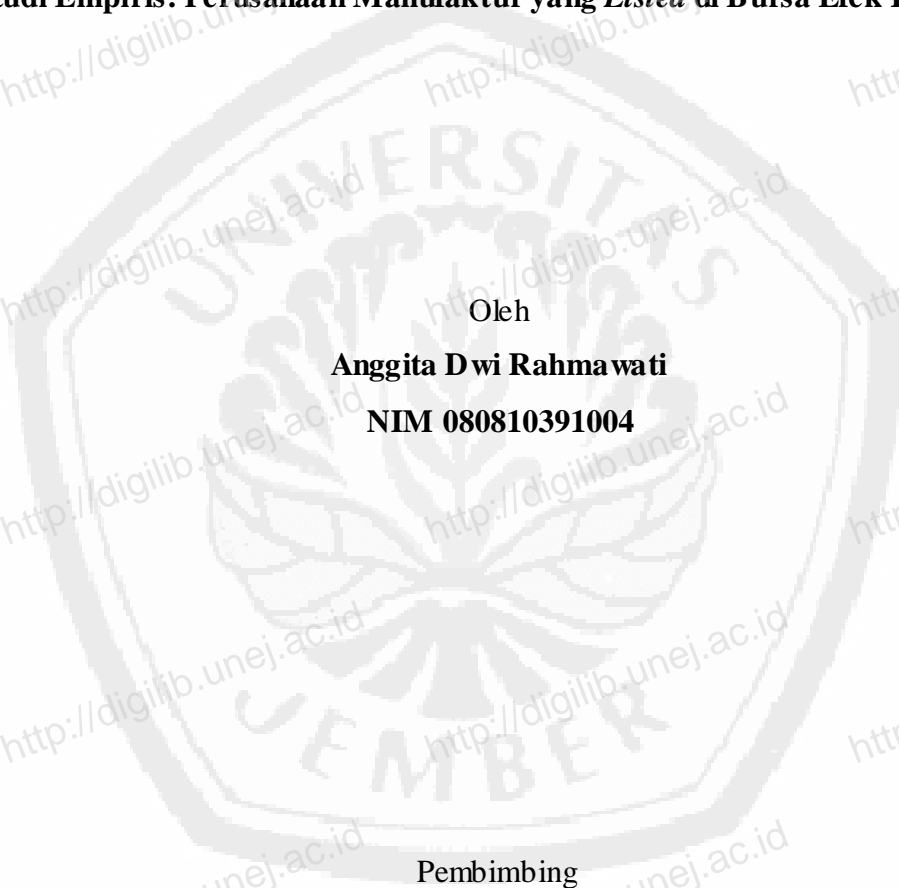
NIM 080810391004

# **SKRIPSI**

## **PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* SEBAGAI**

### **VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia)**



Oleh

**Anggita Dwi Rahmawati**

**NIM 080810391004**

Pembimbing

Dosen Pembimbing I

: Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak

Dosen Pembimbing II

: Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak

## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris:  
Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia)

Nama : ANGGITA DWI RAHMAWATI

NIM : 080810391004

Jurusan : S-1 AKUNTANSI

Yang Menyetujui

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Nining Ika Wahyuni, S.E, M.Sc, Ak  
NIP 19830624 200604 2 001

Indah Purnamawati, S.E, M.Si, Ak  
NIP. 19691011 199702 2 001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan Sri Kustono, S.E, M.Si, Ak

NIP. 19720416 200112 1 001



## **PENGESAHAN SKRIPSI**

**Skripsi berjudul:**

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Anggita Dwi Rahmawati

NIM : 080810391004

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

21 Mei 2012

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

### Susunan Panitia Penguji

Ketua : Dr. Yosefa Sayekti, M.Com., Ak (.....)  
NIP 19640809 199003 2 001

Sekretaris : Drs. H. Wasito, M.Si., Ak (.....)  
NIP 19600103 199103 1 001

Anggota : Nur Hisamuddin, S.E., MSA., Ak (.....)  
NIP 19791014 200912 1 001

Mengetahui/ Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc.  
NIP 19560831 198403 1 002

## ANGGITA DWI RAHMAWATI

*Jurusan S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Jember*

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan *Investment Opportunity Set* sebagai variabel intervening.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari IDX selama periode tahun 2008-2010. Teknik sampling yang digunakan adalah *purpose sampling* dengan kriteria: (1) perusahaan yang selalu menyajikan laporan keuangan selama periode 2008-2010 dan (2) perusahaan yang secara kontinyu membagikan dividen selama periode 2008-2010. Hipotesis penelitian diuji dengan menggunakan model analisis regresi sederhana dan analisis *Path*. Hasil penelitian ini menemukan adanya pengaruh dari Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dan *Investment Opportunity Set* sebagai variabel intervening dapat memediasi pengaruh antara profitabilitas dan kebijakan dividen.

Kata kunci: Profitabilitas, *Investment Opportunity Set*, dan Kebijakan Dividen.

**ANGGITA DWI RAHMAWATI**

*Accounting Department, Economics Faculty, University of Jember*

**ABSTRACT**

*This study aims to examine effect the Profitability of Dividend Policy with the Investment Opportunity Set as an intervening variable.*

*This study uses secondary data which is obtained from IDX for the period 2008-2010. Sampling technique used here is purposive sampling on criterion: (1) the company that trade their stocks in Indonesian Stock Exchange for the period 2008-2010, and (2) the company that continually share their dividend for the period 2008-2010. The research hypothesis were tested using simple regressions analysis model and path analysis. The results of this research found effect the Profitability of Dividend Policy and the Investment Opportunity Set as an intervening variable can immediate effect between Profitability and Dividend Policy.*

**Keywords:** *Profitability, Investment Opportunity Set, and Dividend Policy*

## PRAKATA

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan berkah, rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan *Investment Opportunity Set* sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia)”**

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati serta penghargaan yang tulus, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Dr. Alwan Sri Kustono, S.E., M.Si, Ak, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Dr. Ahmad Roziq, S.E., M.M, Ak, selaku Dosen Pembimbing Akademik.
4. Ibu Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak selaku Dosen Pembimbing 1 yang senantiasa membimbing dan memberikan arahan bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak, selaku Dosen Pembimbing 2 yang senantiasa membantu dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Dr. Yosefa Sayekti, M.Com., Ak, selaku Ketua Penguji dan yang telah membantu memberikan masukan kepada penulis.
7. Seluruh Dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang dengan ikhlas memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi mahasiswa akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

8. Ibu Farida Hasan yang selalu sabar dan senantiasa membantu mahasiswa akuntansi dalam melengkapi persyaratan saat pendaftaran ujian skripsi.
9. Seluruh karyawan dan staff jurusan akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
10. Teman-temanku Mbak Novi, Tomi, Andy, Mas Yogi, Astrid, terima kasih untuk kebersamaan dan kekompakan kita selama ini.
11. Kawan seperjuangan akuntansi angkatan 2008 terimakasih atas kebersamaan kita selama ini.
12. Keluarga besar kost Puri Asri, Bu Sukandar, Tyas, Ridha, Mbak Sophi, Mbak Ririn, Dwi, Miut, Febri, Bela, Devi, Amel, Kiki dan teman-teman lainnya yang telah menjadi sahabat dan keluarga dalam suka dan duka selama menempuh pendidikan di Jember.
13. Sahabatku Mas shandy, terimakasih untuk bantuan, kesabaran dan motivasi yang diberikan.
14. Semua pihak yang telah membantu dengan tulus dan ikhlas dalam penyelesaian skripsi ini.

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, 21 Mei 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

	Hal
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>HALAMAN ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>HALAMAN PRAKATA</b> .....	<b>x</b>
<b>HALAMAN DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>HALAMAN DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>HALAMAN DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	<b>5</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	<b>6</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	<b>6</b>
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>7</b>
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	<b>7</b>
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	<b>7</b>
2.1.2 Kebijakan Dividen.....	<b>8</b>
2.1.3 Teori-Teori Kebijakan Dividen.....	<b>10</b>

2.1.4 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	13
2.1.5 Profitabilitas .....	14
2.1.6 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	16
<b>2.2 Penelitian Terdahulu</b> .....	18
<b>2.3 Hipotesis Penelitian</b> .....	22
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	22
2.3.2 Hubungan Profitabilitas, Investment Opportunity Set (IOS) dan kebijakan dividen.....	23
<b>2.4 Kerangka Konseptual</b> .....	24
 <b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b> .....	25
<b>3.1 Jenis dan Sumber Data</b> .....	25
<b>3.2 Populasi dan Sampel</b> .....	25
<b>3.3 Identifikasi Variabel</b> .....	26
<b>3.4 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya</b> .....	26
3.4.1 Variabel Dependen (Y) .....	26
3.4.2 Variabel Independen (X).....	27
3.4.3 Variabel Intervening (Z).....	28
<b>3.5 Metode Analisis Data</b> .....	28
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	28
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	28
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	30
 <b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	33
<b>4.1 Deskripsi Obyek Penelitian</b> .....	33
<b>4.2 Analisis Data</b> .....	34
4.2.1 Uji Data Outlier .....	34
4.2.2 Statistik Deskriptif.....	35

4.2.3 Uji Asumsi Klasik .....	36
4.2.4 Hasil Pengujian Hipotesis 1 .....	41
4.2.5 Hasil Pengujian Hipotesis 2 .....	43
<b>4.3 Pengujian Hipotesis .....</b>	<b>50</b>
4.3.1 Hipotesis 1 .....	50
4.3.2 Hipotesis 2 .....	51
<b>BAB 5 KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN .....</b>	<b>54</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>54</b>
<b>5.2 Keterbatasan .....</b>	<b>55</b>
<b>5.3 Saran .....</b>	<b>55</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>56</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>60</b>

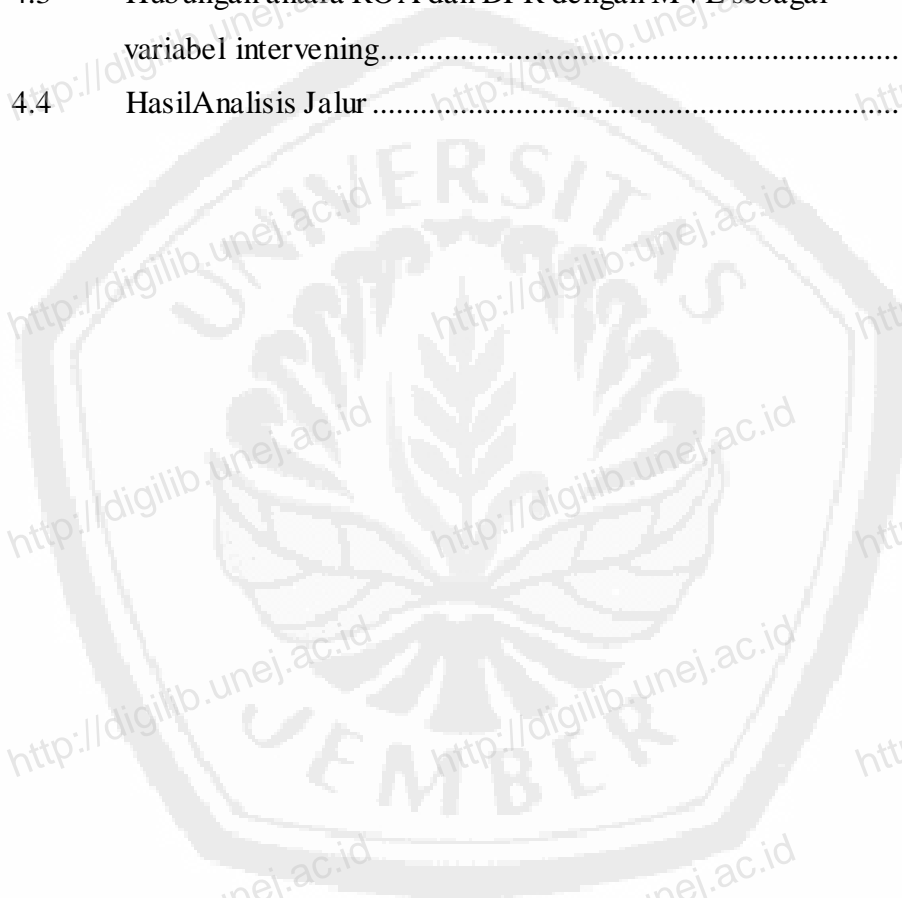


## DAFTAR TABEL

Tabel		Hal
2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	20
3.1	Tabel Ketentuan Nilai Durbin Watson .....	30
4.1	Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian.....	33
4.2	Nilai Skor Outlier .....	34
4.3	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	35
4.4	Deskripsi Data Coefficient Correlations.....	38
4.5	Hasil Nilai VIF untuk Uji Multikolinieritas .....	38
4.6	Hasil Uji Autokorelasi .....	39
4.7	Hasil Analisis Koefisien Determinasi.....	41
4.8	Hasil Analisis Uji F.....	42
4.9	Hasil Regresi Uji T .....	43
4.10	Hasil Analisis Koefisien Determinasi.....	45
4.11	Hasil Analisis Uji F .....	46
4.12	Hasil Regresi Uji T .....	47
4.13	Hasil Analisis Koefisien Determinasi.....	48
4.14	Hasil Analisis Uji F .....	48
4.15	Hasil Regresi Uji T .....	49

## DAFTAR GAMBAR

Gambar		Hal
2.1	Kerangka Konseptual.....	24
4.1	Hasil Uji Normalitas dengan P-Plot .....	37
4.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan <i>Scatter Plot</i> .....	40
4.3	Hubungan antara ROA dan DPR dengan MVE sebagai variabel intervening.....	44
4.4	Hasil Analisis Jalur .....	50



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1	Daftar Emiten yang Digunakan Sampel Penelitian .....	60
2	Hasil Uji Outlier .....	62
3	Hasil Perhitungan ROA .....	66
4	Hasil Perhitungan MVE.....	68
5	Hasil Perhitungan DPR.....	70
6	Hasil Output SPSS .....	72

