



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Studi pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012)**

*The Effect of Profitability and Investment Opportunity Set on Dividend Policy  
(A Study of the Property and Real Estate Companies Listed on the  
Indonesia Stock Exchange In Years 2008-2012)*

**SKRIPSI**

Oleh

**Mela Mustofia  
NIM 100910202007**

**PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI BISNIS  
JURUSAN ILMU ADMINISTRASI  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Studi pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012)**

*The Effect of Profitability and Investment Opportunity Set on Dividend Policy  
(A Study of The Property and Real Estate Companies Listed on the  
Indonesia Stock Exchange In Years 2008-2012)*

**SKRIPSI**

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

Oleh

**Mela Mustofia  
NIM 100910202007**

**PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI BISNIS  
JURUSAN ILMU ADMINISTRASI  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**

## **PERSEMBAHAN**

**Tugas akhir ini penulis persembahkan untuk :**

1. Kedua orang tua saya yang tercinta, terima kasih kepada Ayah dan Ibu yang selalu memberikan segala doa, dukungan, materi, dan kasih sayang yang tak terhingga untukku selama ini. Terima kasih karena kalian telah memberikan kesempatan ini, dengan segala pengorbanan yang telah kalian lakukan untukku, kupersembahkan hasil kerja keras ini atas cinta dan kasih sayang yang telah kalian berikan untukku. Semoga hasil upayaku ini dapat membuat kalian bangga.
2. Adik-adikku, Ira, Fikri dan Adin, terimakasih untuk kalian yang juga telah memberikan semangat untukku guna menyelesaikan skripsi ini. Yey! Akhirnya aku bisaa!.
3. Sahabat-sahabatku Septika Wahyu E., Septita Wahyu E., Ely Maghfiroh, Wiwin Sugiarti, Adinita Khusnul K., Yeni Dwi R., Rhisma Tiara F., Yanita W., Mettaviany P.L, Angeliya P., Rahadian Vishnu, dan Ardy Yuanto dimana pun kalian berada kalian tetap memberikan support, dukungan moril, doa, baik dalam bentuk sms maupun bantuan langsung, kalian selalu ada dalam setiap hari-hariku baik suka maupun susah. Thanks yo rekk :D,
4. Teman-Teman Belitung II, Lukie, Wiwin, Tika, Tita, Ulfa, Icha, Anis, Opi, Irma yang selalu memberikan dukungan untukku terimakasih kawan, kalian sudah memberikan warna, canda tawa dikosan, kalian sudah seperti saudara untukku, terimakasih.
5. Teman-teman seperjuangan angkatan 2010 jurusan administrasi bisnis terimakasih atas segala waktu dan semua bantuan baik dukungan moril maupun motivasi untukku.

## **MOTTO**

Dalam dunia usaha, menjelaskan apa yang sedang Anda lakukan sering kali sama pentingnya dengan “mendapatkan jawaban yang benar”, karena jika pengambil keputusan tidak memahami analisis yang Anda lakukan, mereka mungkin akan menolak rekomendasi yang Anda berikan.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ke Sebelas Terjemahan. Jakarta: Salemba Empat.

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Mela Mustofia

Nim : 100910202007

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012) 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 bertanggungjawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

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

Jember, 23 April 2014

Yang menyatakan

Mela Mustofia  
NIM 100910202007

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012)**

*INFLUENCE PROFITABILITY AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET TOWARD  
DIVIDEND POLICY (Studies on Property and Real Estate Companies That Listed on  
Indonesian Stocks Exchange 2008-2012 Periods)*

Oleh

Mela Mustofia  
NIM 100910202007

Pembimbing

Dosen Pembimbing Utama : Dr. Zarah Puspitaningtyas, S.Sos, M.Si  
Nip. 197902202002122

Dosen Pembimbing Anggota : Ika Sisbintari, S.Sos, M.AB  
Nip. 197402072005012001

## PENGESAHAN

Skripsi berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012)” telah diuji dan disahkan pada:

hari, tanggal : Kamis, 8 Mei 2014  
tempat : Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember  
jam : 08.30 WIB

Tim Penguji:  
Ketua,

**Dr. Akhmad Toha, M.Si**  
**NIP. 19571227 198802 1 001**

Pembimbing Utama,

Pembimbing Anggota,

**Dr. Zarah Puspitaningtyas, M.Si**  
**NIP. 19790220 200212 2 001**

**Ika Sisbintari, S.Sos., M.AB**  
**NIP.19740207 200512 2 001**

Anggota I,

Anggota II,

**Dr. Edy Wahyudi, S.Sos, MM**  
**NIP. 19750825 200212 1 002**

**Yuslinda D.Handini, S.Sos.,M.AB**  
**NIP. 19790919 200812 2 001**

Mengesahkan  
Dekan,

**Prof. Dr. Hary Yuswadi, M.A**  
**NIP. 19520727 198103 1 003**

## RINGKASAN

**Pengaruh Profitabilitas dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012)**; Mela Mustofia, 100910202007; 2014: 88 halaman; Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis; Jurusan Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember.

Dividen merupakan pengembalian atau *return* yang akan diperoleh pemegang saham atas investasi yang dilakukannya pada sebuah perusahaan. Pembagian dividen pada tiap-tiap perusahaan berbeda, hal ini didasarkan pada kebijakan masing-masing perusahaan. Jika perusahaan memperoleh laba yang meningkat, maka diperkirakan dividen yang dibagikan pada pemegang saham juga akan mengalami peningkatan. Dividen yang dibagikan merupakan perolehan dari laba perusahaan. Di sisi lain, ketika laba atau profitabilitas yang diperoleh perusahaan mengalami peningkatan, diduga tidak selalu menandakan adanya peningkatan jumlah dividen yang dibagikan. Hal tersebut berlaku jika perusahaan tersebut menggunakan sebagian besar labanya untuk *investment opportunity set* atau investasi yang dilakukan oleh perusahaan guna mengekspansi perusahaan tersebut. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Jenis penelitian ini ialah penelitian kuantitatif yang menguji hipotesis dengan menggunakan analisis statistik. Penentuan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* yang didalamnya memuat kriteria-kriteria sehingga didapatkan data amatan sebanyak 32. Data-data dalam penelitian diuji menggunakan uji asumsi klasik yang terdiri dari: uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heterokedastisitas, uji autokorelasi. Pengujian terhadap data-data tersebut berguna untuk mengetahui apakah data layak digunakan dalam penelitian ini. Hasilnya menjelaskan bahwa data yang digunakan layak, karena data telah berdistribusi normal, tidak terdapat multikolinieritas antar variabel, tidak menunjukkan heterokedastisitas dan tidak menunjukkan adanya autokorelasi.



Penelitian ini menguji pengaruh profitabilitas dan *investment opportunity set* dengan menggunakan analisis regresi linier berganda. Profitabilitas dan *investment opportunity set* secara parsial terhadap kebijakan dividen menggunakan uji t dan secara bersama-sama diuji menggunakan uji F. Uji t menunjukkan bahwa variabel profitabilitas positif dan signifikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan variabel *investment opportunity set* negatif dan signifikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil uji F menunjukkan bahwa profitabilitas dan *investment opportunity set* secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

## PRAKATA

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, atas segala nikmat dan rahmat yang selalu dilimpahkan kepada hamba-Nya, sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012)” ini dengan baik .

Skripsi ini disusun tidak terlepas dari berbagai bantuan dan dukungan, untuk itu dalam kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Hary Yuswadi, MA, selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember;
2. Dr. Sasongko, M.Si, selaku Ketua Jurusan Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember;
3. Drs. Suhartono, MP, selaku Ketua Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember;
4. Drs. Poerwanto, MA, selaku Dosen Pembimbing Akademik Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik;
5. Dr. Zarah Puspitaningtyas, S.Sos, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan banyak masukan, motivasi, harapan yang telah diberikan kepada penulis selama ini;
6. Ika Sisbintari, S.Sos, M.AB, selaku Dosen Pembimbing Anggota yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam penulisan skripsi ini;
7. Seluruh Dosen dan Civitas Akademika Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember;
8. Teman-teman dari Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember, khususnya 2010 atas pengalaman baik suka maupun duka yang telah kita lewati bersama di Kabupaten Jember ini.

9. Serta pihak-pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga masih diperlukan kritik dan saran dari segenap pihak. Akhir kata, semoga skripsi ini banyak memberikan manfaat kepada penulis sendiri khususnya dan pembaca sekalian umumnya.

Jember, 23 April 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN SAMPUL.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN.....</b>	<b>v</b>
<b>PEMBIMBINGAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>PENGESAHAN.....</b>	<b>vii</b>
<b>RINGKASAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>PRAKATA.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan .....	7
1.4 Manfaat .....	7
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>9</b>
2.1 Manajemen Keuangan.....	9
2.2 Analisis Kinerja Keuangan .....	10
2.3 Profitabilitas .....	12
2.3.1 Pengukuran Tingkat Profitabilitas.....	13
2.3.2 Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas.....	14
2.4 <i>Investment opportunity set</i> .....	15
2.5 Kebijakan Dividen .....	17

2.5.1	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	19
2.5.2	Teori-Teori yang Berkaitan dengan Kebijakan Dividen .....	20
2.5.3	Kontroversi Pembayaran Dividen .....	22
2.5.4	Kebijakan Dividen Dalam Praktik .....	24
2.6	Penilaian Perusahaan .....	27
2.7	Tinjauan Hasil Penelitian Terdahulu .....	28
2.7.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	28
2.7.2	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	30
2.7.3	Pengaruh Profitabilitas dan <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	31
2.8	Kerangka Konseptual .....	34
2.9	Hipotesis Penelitian .....	35
<b>BAB 3.</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
3.1	Metode Penelitian .....	36
3.2	Jenis dan Sumber Data .....	36
3.2.1	Jenis Data .....	36
3.2.2	Sumber Data .....	37
3.3	Populasi dan Sampel .....	37
3.3.1	Populasi .....	37
3.3.2	Sampel .....	37
3.4	Metode Pengumpulan Data .....	38
3.5	Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya .....	39
3.5.1	Variabel Penelitian .....	39
3.5.2	Definisi Operasional Variabel .....	40
3.6	Teknik Analisis Data .....	41
3.6.1	Statistik Deskriptif .....	41
3.6.2	Uji Asumsi Klasik .....	41
3.6.3	Analisis Regresi Linier Berganda .....	43

3.6.4 Pengujian Hipotesis .....	45
3.7 Kerangka Pemecahan Masalah .....	48
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>50</b>
4.1 Gambaran dan Objek Penelitian .....	50
4.1.1 Daftar Data Penelitian .....	51
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan .....	52
4.2 Statistik Deskriptif .....	57
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	57
4.3.1 Uji Normalitas .....	58
4.3.2 Uji Multikolinieritas .....	58
4.3.3 Uji Heterokedastisitas .....	59
4.3.4 Uji Autokorelasi .....	60
4.4 Analisis Regresi Berganda .....	60
4.4.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	62
4.4.2 Uji t .....	62
4.4.1 Uji F .....	63
4.5 Pembahasan .....	63
4.6 Keterbatasan .....	67
<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>68</b>
5.1 Kesimpulan .....	68
5.2 Saran .....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>70</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>73</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	31
Tabel 3.1 Ketentuan Nilai <i>Durbin-Watson</i> .....	43
Tabel 4.1 Penentuan Sampel Penelitian .....	50
Tabel 4.2 Jumlah Data Penelitian.....	50
Tabel 4.3 Daftar Data Penelitian .....	51
Tabel 4.4 Hasil Analisis Deskriptif .....	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Data Kolmogrov-Smirnov .....	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas .....	59
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	60
Tabel 4.8 Hasil Regresi Linier Berganda .....	61

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	34
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	48



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Perusahaan-perusahaan sektor <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	73
Lampiran 2 Data untuk Perhitungan Variabel ROA, MBVA, dan DPR ...	75
Lampiran 3 Data Hasil Variabel ROA, MBVA, dan DPR .....	79
Lampiran 4 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	81
Lampiran 5 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	82
Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas .....	87
Lampiran 7 Tabel Durbin-Watson .....	88