

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(STUDI EMPIRIS : BURSA EFEK INDONESIA 2010-2013)**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi



**ALIFA AGUSTIANA PUTRI
NIM 1111002008**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2015**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Alifa Agustiana Putri

NIM : 1111002008

Tanda Tangan :

Tanggal : 23 Maret 2015

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh :

Nama : Alifa Agustiana Putri
NIM : 1111002008
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, *Collateralizable Assets*, dan *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris : Bursa Efek Indonesia 2010-2013)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Argamaya, S.E., M.E. ()

Penguji I : Rene Johannes, S.E., M.Si., M.M., ()
M.Si., Ak., CA.

Penguji II : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 23 Maret 2015

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur saya haturkan kepada Allah Swt. karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

- 1) Argamaya, S.E., M.E., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 2) Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si., selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan kritik yang membangun bagi saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 3) Kedua orang tua, Agoes M. Sulaiman, S.H., M.H., dan Hermina, S.H., M.H. yang telah memberikan bantuan dukungan moral, material, dan doa serta adik Dzaky Agusthomi dan seluruh keluarga besar yang telah memberikan doa dan semangat;
- 4) Obi M. Fadli, Sarah Seiza, Sylvia Analisa, Karina Ananta, Deza Farista, Dezi Farista, Tisa Liani, Anisa Charolina, Karyanti, dan Rio Dewanto. Terima kasih untuk selalu menghibur, memberikan semangat, doa, dan dukungan untuk menyelesaikan skripsi, serta selalu ada untuk saya;
- 5) Citra Dilla, Anita Fadhila, Ariya Kunti, Chemmy Tahar, Adefanny Larasati, Zahra Turmuddhy, Diana Supardi, Ruhul Ayu, Ayya Ridha, Pemy Aistia, Arief Wirasukma, Nicki Romadhoni, serta SKIN (Brian Anugerah, Imanuel Nainggolan, dan Aldi Nandi) yang telah memberikan saya dukungan dan semangat dalam menyelesaikan skripsi serta memberikan keceriaan selama berkuliah di Universitas Bakrie, *hope our friendship will last ever after*;

- 6) Teman-teman seperjuangan skripsi, Anindita Alwi, Ilma Amalia, Leliana Anggraini, Nourma Atiqoh, Nisa Syukri, dan Tita Azalia yang telah memberikan semangat dan saling membantu dalam menyelesaikan skripsi, serta Dea Primordia dan Sandra Nur Fitri yang selalu memberikan dukungan dan semangat, *anyway thanks for being such really good friends*;
- 7) Seluruh teman-teman Akuntansi 2011 yang tidak dapat disebutkan satu per satu, semoga sukses untuk kita semua.

Akhir kata, penulis berharap Allah Swt. akan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 23 Maret 2015

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alifa Agustiana Putri
NIM : 1111002008
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak **Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Collateralizable Assets, dan Investment Opportunity Set terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris : Bursa Efek Indonesia 2010-2013)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 23 Maret 2015

Yang Menyatakan

(Alifa Agustiana Putri)

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN
(STUDI EMPIRIS : BURSA EFEK INDONESIA 2010-2013)**

Alifa Agustiana Putri

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memberi bukti empiris apakah profitabilitas, *leverage*, *collateralizable assets* dan *investment opportunity set* (IOS) berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013.. Penelitian ini menggunakan pendekatan metode regresi *common effect model* dengan metode analisis *ordinary least square*. Data sekunder diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur. Setelah melalui *purposive sampling*, terpilih 32 perusahaan manufaktur yang menjadi sampel penelitian. Hasil uji hipotesis menemukan bahwa profitabilitas dan IOS berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan *collateralizable assets* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Sementara itu, *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Pada tahun 2008 terjadi krisis global yang mengakibatkan perusahaan menggunakan laba yang dimiliki untuk melunasi hutang dan tidak membayarkan dividen, sedangkan pada saat krisis 2013 kembali terjadi krisis global namun tidak memberikan dampak yang signifikan terhadap laba perusahaan sehingga perusahaan tetap dapat melunasi hutang dan membagikan dividen.

Kata Kunci : Kebijakan dividen, profitabilitas, *leverage*, *collateralizable assets*, *investment opportunity set*

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, COLLATERALIZABLE
ASSETS, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN
(STUDI EMPIRIS : BURSA EFEK INDONESIA 2010-2013)**

Alifa Agustiana Putri

ABSTRACT

This study aims to analyze and give empirical results whether profitability, leverage, collateralizable assets and investment opportunity set (IOS) affect dividend policy of manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in the year 2010-2013. This study used common effect model regression method approach with ordinary least square analysis method. Secondary data were obtained from the Indonesian Capital Market Directory (ICMD) and annual financial statements of the manufacturing companies. After going through purposive sampling, 32 manufacturing companies were selected as samples. Hypothesis testing results found that both of profitability and IOS had positive effect to dividend policy, whereas collateralizable assets had negative effect to dividend policy. Meanwhile, leverage didn't have any effect to dividend policy. In 2008, global crisis happened and companies used the earnings to pay the debt and didn't pay dividend, whereas in 2013 the crisis happened again but it didn't affect companies earnings significantly so that the companies could pay the debt and still paid dividend.

Keywords : *Dividend policy, profitability, leverage, collateralizable assets, investment opportunity set*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
II. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	8
2.1 Tinjauan Pustaka.....	8
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	8
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	8
2.1.3 <i>Dividend Irrelevance Theory</i>	9
2.1.4 <i>The Bird in The Hand Theory</i>	9
2.1.5 <i>Residual Dividend Theory</i>	10
2.1.6 <i>Clientele Effect Theory</i>	10
2.1.7 Dividen.....	10
2.1.7.1 Jenis Dividen.....	11
2.1.7.2 Prosedur Pembayaran <i>Cash Dividend</i>	12
2.1.8 Kebijakan Dividen.....	13
2.1.8.1 Alternatif Kebijakan Dividen.....	13
2.1.9 Profitabilitas.....	14
2.1.10 <i>Leverage</i>	15
2.1.11 <i>Collateralizable Assets</i>	15
2.1.12 <i>Investment Opportunity Set</i>	16
2.2 Hipotesis.....	17
2.2.1 Profitabilitas dan Kebijakan Dividen.....	17
2.2.2 <i>Leverage</i> dan Kebijakan Dividen.....	17
2.2.3 <i>Collateralizable Assets</i> dan Kebijakan Dividen.....	18
2.2.4 <i>Investment Opportunity Set</i> dan Kebijakan Dividen.....	18
III. METODOLOGI PENELITIAN	20
3.1 Populasi dan Sampling.....	20
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	20

3.3 Definisi Operasional Variabel.....	20
3.3.1 Kebijakan Dividen.....	21
3.3.2 Profitabilitas.....	21
3.3.3 <i>Leverage</i>	22
3.3.4 <i>Collateralizable Assets</i>	22
3.3.5 <i>Investment Opportunity Set</i>	23
3.4 Metode Analisis Data.....	23
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	23
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	24
3.4.3 Uji Normalitas.....	24
3.4.4 Uji Hipotesis.....	25
3.5 Model Penelitian.....	26
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	27
4.1 Gambaran Umum Sampel.....	27
4.2 Hasil Penelitian.....	27
4.2.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	27
4.2.2 Hasil Uji Normalitas.....	29
4.2.3 Hasil Pengujian Hipotesis.....	29
4.2.3.1 Analisis Nilai Statistik t.....	29
4.2.3.2 Analisis Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	31
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	32
4.3.1 Profitabilitas dan Kebijakan Dividen.....	32
2.3.2 <i>Leverage</i> dan Kebijakan Dividen.....	32
2.3.3 <i>Collateralizable Assets</i> dan Kebijakan Dividen.....	33
2.3.4 <i>Investment Opportunity Set</i> dan Kebijakan Dividen.....	34
V. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	36
5.1 Kesimpulan.....	36
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	36
5.3 Saran.....	36
DAFTAR PUSTAKA.....	37

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian.....	27
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif Data.....	28
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Regresi.....	30

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Profit HERO tahun 2009-2013.....	2
Gambar 3.1 Model Penelitian.....	26
Gambar 4.1 Diagram Uji Normalitas.....	29

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Daftar Perusahaan Sampel.....	43
Lampiran II Hasil Analisis Data	45