

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, *COLLATERALIZABLE*
ASSETS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Persyaratan Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi
Universitas Sebelas Maret

Oleh

LEONARDUS WISNU P.

F0309041

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA**

2013

commit to user

ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, *COLLATERALIZABLE ASSETS* KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

LEONARDUS WISNU P.

NIM.F0309041

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kebijakan utang, *collateralizable assets*, kepemilikan manajerial, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009-2011. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 126 perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda untuk menganalisis data.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan utang (*Debt to Asset Ratio*) berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*). *Collateralizable assets*, kepemilikan manajerial dan profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*).

Kata Kunci : Kebijakan utang, *collateralizable assets*, kepemilikan manajerial, profitabilitas, kebijakan dividen.

***ANALYSIS OF THE IMPACT OF DEBT POLICY, COLLATERALIZABLE
ASSETS, MANAGERIAL OWNERSHIP, AND PROFITABILITY TO
DIVIDEND POLICY FOR MANUFACTURING COMPANIES IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE***

LEONARDUS WISNU P.

NIM.F0309041

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the impact of debt policy, collateralizable assets, managerial ownership, and profitability to dividend policy. This study uses the manufacturing companies listed at the Indonesian Stock Exchange (IDX) in the period 2009-2011. The sampling technique used is purposive sampling. Sample used in this study is 126 companies. This study employs multiple regression to analysis the data.

The results of this study indicate that debt policy (Debt to Asset Ratio) has a negative effect on dividend policy (Dividend Payout Ratio). Collateralizable assets, managerial ownership and profitability have no effect on dividend policy (Dividend Payout Ratio).

Keywords: *Debt policy, collateralizable assets, managerial ownership, profitability, dividend policy.*

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, *COLLATERALIZABLE*
ASSET, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Telah disetujui dan diterima oleh pembimbing untuk diajukan kepada tim penguji skripsi.

Surakarta,
Disetujui dan diterima oleh
Pembimbing



Lulus Kurniasih, SE., MS., Ak.

NIP. 19800531 200501 2 015

HALAMAN PENGESAHAN

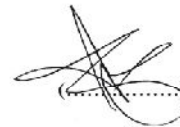
Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh tim penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi.

Surakarta,

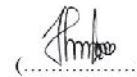
2013

Tim Penguji Skripsi

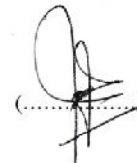
1. Drs. Agus Budiamanto, M.Si., Ak.
NIP. 19591216 199003 1 001



2. Lulus Kurniasih, SE., MS., Ak.
NIP. 19800531 200501 2 015



3. M. Syafiqurrahman, SE., MM., Ak.
NIP. 19800604 200501 1 001



MOTTO

“Ask and it will be given to you; seek and you will find; knock and the door will be opened to you. For everyone who asks receives; the one who seeks finds; and to the one who knocks, the door will be opened.”

(Matthew 7:7-8)

“Any way the wind blows doesn't really matter to me”

(Queen - Bohemian Rhapsody)

“Jodoh Pasti Bertemu”

(Afgan)

“Daripada sakit hati lebih baik sakit gigi ini, biar tak mengapa”

(Meggi Z.)

“Be unique, be different ! ”

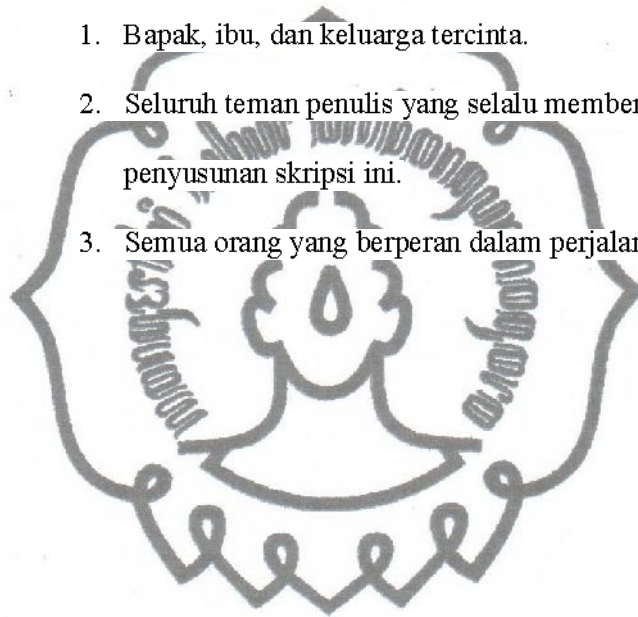
(Penulis)

commit to user

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Bapak, ibu, dan keluarga tercinta.
2. Seluruh teman penulis yang selalu memberikan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.
3. Semua orang yang berperan dalam perjalanan hidupku.



KATA PENGANTAR

Salam sejahtera bagi kita semua.

Penulis mengucapkan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Kebijakan Utang, *Collateralizable Assets*, Kepemilikan Manajerial, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Penyusunan skripsi ini merupakan tugas akhir yang disusun sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menerima banyak bimbingan dan bantuan dalam penulisan skripsi ini dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Wisnu Untoro, MS., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Bapak Drs. Santosa Tri Hananto, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Ibu Lulus Kurniasih, SE., MS., Ak., selaku pembimbing skripsi, terimakasih atas kesediaannya meluangkan waktu, memberikan kritik, perhatian dan sarannya yang sangat membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi.
4. Kepada Bapak dosen penguji skripsi saya Drs. Agus Budiarmanto, M.Si., Ak. dan M. Syafiqurrahman, SE., MM., Ak. yang telah memberikan nasehat dan

commit to user

bimbingannya yang saya percaya akan memberikan arahan untuk lebih baik ke depannya.

5. Bapak Dr. Bandi, M.Si., Ak. selaku pembimbing akademik yang telah memberikan banyak masukan dan arahan selama menempuh kuliah.
6. Seluruh dosen dan staf pengajar serta semua staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.
7. Orang tua dan saudara-saudaraku yang selalu memberikan dukungan dan doa.
8. Anak-anak Akuntansi angkatan 2009 FE UNS, semoga ke depan kita dapat menjadi pribadi yang sukses.
9. Anak-anak kos KYT. *PES, Futsal, Poker, and Gaul! KTBFFH!*
10. Teman-teman FE UNS dari segala jurusan dan seluruh angkatan yang telah berperan dan berbagi ilmu kepada penulis selama menempuh studi.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak, penulis harapkan demi perbaikan yang berkelanjutan. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan di kemudian hari. Terima kasih. Tuhan Memberkati.

Surakarta, Agustus 2013

Penulis,

Leonardus Wisnu P.

commit to user

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Orisinilitas Penelitian.....	8
C. Perumusan Masalah	9
D. Tujuan Penelitian	9
E. Manfaat Penelitian	10
 BAB II LANDASAN TEORI.....	 11
A. Tinjauan Pustaka	11

1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	11
2. <i>Pecking Order Theory</i>	12
3. Dividen.....	13
4. Kebijakan Dividen	14
5. Kebijakan Utang	16
6. <i>Collateralizable Assets</i>	17
7. Kepemilikan Manajerial.....	18
8. Profitabilitas	19
B. Penelitian Terdahulu	20
C. Pengembangan Hipotesis	26
1. Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Dividen	26
2. Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> Terhadap Dividen	27
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Dividen	28
4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Dividen	29
D. Kerangka Teoritis.....	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
A. Desain Penelitian	32
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	32
C. Jenis dan Sumber Data.....	34
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
1. Variabel Dependen	35
2. Variabel Independen	35
E. Teknik Analisis Data.....	37

commit to user

1. Statistik Deskriptif.....	37
2. Ujian Asumsi Klasik.....	37
3. Pengujian Hipotesis	41
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	45
A. Statistik Deskriptif dan Deskripsi Variabel Penelitian	45
B. Uji Asumsi Klasik.....	47
1. Uji Normalitas	47
2. Uji Heterokedastisitas	49
3. Uji Multikolinieritas.....	50
4. Uji Autokorelasi	51
C. Uji Koefisien Determinasi dan Uji F.....	52
D. Uji Hipotesis	54
E. Pembahasan.....	58
1. Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Kebijakan Dividen	58
2. Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> terhadap Kebijakan Dividen	58
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen	60
4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	61
BAB V PENUTUP.....	63
A. Simpulan	63
B. Keterbatasan.....	63
C. Saran	64
DAFTAR PUSTAKA.....	65
LAMPIRAN	

commit to user

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel III.1 Jumlah Sampel Penelitian.....	33
Tabel III. 2 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi.....	40
Tabel IV.1 Statistik Deskriptif.....	45
Tabel IV.2 Hasil Uji Normalitas Data (Kolmogorof Smirnov) Sebelum Outlier.....	48
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas Data (Kolmogorof Smirnov) Setelah Outlier.....	49
Tabel IV.4 Hasil Uji Heterokedastisitas (<i>Uji Glesjer</i>).....	50
Tabel IV.5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	51
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi (<i>Durbin-Watson</i>).....	51
Tabel IV.7 Perhitungan Hasil Uji Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i>	52
Tabel IV.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	53
Tabel IV.9 Hasil Uji F.....	53
Tabel IV.10 Hasil Analisis Regresi Berganda	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	30



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Data Penelitian

Lampiran II Hasil Pengolahan Data

