



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN PERTUMBUHAN  
TERHADAP PEMBAYARAN DIVIDEN PERUSAHAAN MAKANAN DAN  
MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : PRADITA DWI NOPITASARI  
NIM : 115110329**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR  
SARJANA EKONOMI**

**2 0 1 5**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : PRADITA DWI NOPITASARI  
NIM : 115110329  
PROGRAM/JURUSAN : S1 MANAJEMEN  
BIDANG KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,  
DAN PERTUMBUHAN TERHADAP  
PEMBAYARAN DIVIDEN PERUSAHAAN  
MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK  
INDONESIA

Jakarta, 28 Juli 2015

Dosen Pembimbing,

(Nuryasman M.N, S.E, M.M)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**  
**SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/SKRIPSI**

NAMA : PRADITA DWI NOPITASARI  
NIM : 115110329  
PROGRAM/JURUSAN : S1 MANAJEMEN  
BIDANG KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,  
DAN PERTUMBUHAN TERHADAP  
PEMBAYARAN DIVIDEN PERUSAHAAN  
MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK  
INDONESIA

Tanggal: 28 Juli 2015

Ketua Penguji :

( Nyoman Suprastha, Drs., M.M.,)

Tanggal: 28 Juli 2015

Anggota Penguji :

(Nuryasman M.N, S.E, M.M)

Tanggal: 28 Juli 2015

Anggota Penguji :

( Zus Indrawati, Dra., M.M )

**U N I V E R S I T A S  
T A R U M A N A G A R A  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**ABSTRAK**

(A) Pradita Dwi Nopitasari (115110329)

(B) PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN PERTUMBUHAN TERHADAP PEMBAYARAN DIVIDEN PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

(C) vii + 71 hlm, 2015, Gambar 5, Tabel 2

(D) Manajemen Keuangan

(E) Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan terhadap pembayaran dividen. Variabel yang digunakan adalah profitabilitas, *leverage*, pertumbuhan, dan pembayaran dividen. Data yang digunakan adalah data Tahun 2010 sampai dengan 2014. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI. Teknik pengumpulan datanya adalah dengan menggunakan studi pustaka. Teknik analisis data menggunakan metode regresi data panel. Hasil analisis menyimpulkan bahwa secara simultan maupun parsial terdapat pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan terhadap pembayaran dividen.

(F) Daftar Pustaka 23 (2002 - 2014)

(G) Nuryasman MN, SE, MM.

## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillahirabbil'alamiin. Puji syukur kepada Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul *PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, PERTUMBUHAN TERHADAP PEMBAYARAN DIVIDEN PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA*. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana pada program studi strata 1 (S1) Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi di Universitas Tarumanagara

Dalam penulisan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan, terutama kepada:

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
2. Bapak Nuryasman M.N, S.E. M.M. selaku Dosen Pembimbing Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini
3. Bapak Nyoman Suprastha, Drs., M.M., selaku Dosen yang turut membantu dalam proses penyusunan skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan S.E., M.Si, selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara

5. Yang tercinta Papa dan Mama, atas doa, perhatian, semangat, pengertian, dan dukungan kepada penulis sampai dengan selesainya skripsi ini.
6. Yang tercinta kakak dan adik saya Wiwid, Vivin dan ganesha atas semangat, perhatian dan dukungan yang tidak terhingga.
7. Yang tercinta keluarga besar om, tante, dan sepupu yang telah memberi semangat, doa dan dukungan kepada penulis sampai dengan selesainya skripsi ini.
8. Sahabat terbaik yang senantiasa mendukung Vinny, Winona, Geovani, Novilia, Fauzan, Mayang, Rizky, Dugong. yang selalu memberikan semangat, dorongan dan bantuan yang tidak terhingga kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
9. Sahabat seperjuangan semasa kuliah Nidya, Ranthi, Hongkie, Aldryan dan Manajemen 2011 yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
10. Segenap dosen dan staff Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca yang memerlukannya.

Jakarta, 28 Juli 2015

Penulis,

(Pradita Dwi Nopitasari)

# DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI DOSEN PEMBIMBING	
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI TIM PENGUJI KOMPREHENSIF	
ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR TABEL	viii
BAB I       PENDAHULUAN	
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	4
3. Pembatasan	4
4. Perumusan	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	5
BAB II       LANDASAN TEORI	
A. Definisi Variabel	7

	1. Profitabilitas	7
	2. Leverage	8
	3. Pertumbuhan	8
	4. Kebijakan dividen	9
	B. Kerangka Teori	9
	C. Penelitian Relevan	30
	D. Kerangka Pemikiran	32
	E. Hipotesis	34
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	
	A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	35
	B. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	35
	C. Definisi Operasional Variabel	36
	D. Metode Pengumpulan Data	37
	E. Teknik Analisis Data	37
	1. Statistik Deskriptif	38
	2. Model Regresi Data Panel	38
	3. Uji Chow Test	41
	4. Uji Hausman	41
	5. Uji Multikolinearitas	42
	5. Pengujian Hipotesis	42
	6. Koefisien Determinasi	43
<b>BAB I V</b>	<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	

A.	Deskripsi Subyek Dan Obyek Penelitian	45
1.	Subyek Penelitian	45
2.	Obyek Penelitian	45
B.	Hasil Analisis Data	48
1.	Chow Test	49
2.	Hausman Test	49
3.	Analisis Regresi Data Panel	50
4.	Pengujian Hipotesis	51
5.	Uji Multikolinearitas	54
6.	Koefisien Determinasi	54
C.	Pembahasan	55
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
A.	Kesimpulan	58
B.	Saran	58
	DAFTAR PUSTAKA	60
	LAMPIRAN	62
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	71

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	34
Gambar 4.1 Grafik Profitabilitas	47
Gambar 4.2 Grafik Grafik <i>Leverage</i>	47
Gambar 4.3 Grafik Pertumbuhan	48
Gambar 4.4 Grafik Pembayaran Dividen	48

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1      Operasionalisasi Variabel	36
Tabel 4.1 <i>Statistic Descriptive</i>	45

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang**

Tujuan perusahaan adalah meningkatkan kesejahteraan atau memaksimalkan kekayaan pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan dapat dicapai jika perusahaan mampu mencapai keuntungan (Indah, Ratna, dan Tri, 2010). Salah satu hal penting dalam pencapaian nilai perusahaan adalah pembayaran dividen karena pembayaran dividen merupakan suatu keputusan mengenai pembagian laba perusahaan yang merupakan pendapatan yang diharapkan oleh investor.

Pembayaran dividen merupakan suatu keputusan yang sulit bagi pihak manajemen perusahaan. Pembagian dividen di satu sisi memenuhi harapan investor untuk mendapatkan *return* sebagai hasil dari investasinya, sedangkan di sisi lainnya pembagian dividen merupakan pengurangan laba ditahan yang merupakan investasi perusahaan untuk bertumbuh dan diharapkan tidak mengancam kelangsungan hidup perusahaan. Manajemen perusahaan sebaiknya dapat membuat suatu pembayaran dividen yang optimal yang berarti kebijakan tersebut harus menghasilkan keseimbangan antara kepentingan pemegang saham melalui dividen dan kepentingan perusahaan dalam hal pertumbuhannya (Idawati dan Sudiarta, 2014).

Pada perusahaan yang kepemilikan sahamnya dimiliki oleh umum atau masyarakat luas, kebijakan dividen mempunyai pengaruh yang sangat penting bagi

investor dan perusahaan yang akan membayar dividen. Dalam menanamkan modalnya, investor menginginkan tingkat pengembalian investasi (*return*) baik berupa laba yang dibagikan dalam bentuk dividen yang diberikan perusahaan sebagaimana yang telah mereka investasikan pada perusahaan tersebut maupun pendapatan untuk penambahan modal (*capital gain*) (Indah, Ratna, dan Tri, 2010).

Pembayaran dividen sering menimbulkan konflik di antara *stakeholder* yaitu pemegang saham sebagai pemilik perusahaan, manajemen perusahaan, dan kreditur. Konflik timbul karena penggunaan *leverage* (hutang) dalam struktur modal. Pemegang saham menghendaki penggunaan *leverage* yang tinggi pada struktur modal di dalam perusahaan, tetapi manajemen perusahaan dan kreditur menghendaki penggunaan tingkat *leverage* yang rendah dalam struktur modal perusahaan (Agnes, Suhadak, dan Achmad, 2014).

Tujuan penggunaan *leverage* yang rendah oleh manajemen perusahaan adalah untuk menjaga tingkat kesejahteraan di dalam perusahaan. Kreditur menghendaki penggunaan *leverage* yang rendah pada struktur modal perusahaan dengan tujuan menghindari terjadinya transfer resiko dari pemegang saham kepada kreditur dan transfer kesejahteraan dari kreditur kepada pemegang saham. Penggunaan *leverage* yang tinggi mengindikasikan bahwa laba yang ada di dalam perusahaan digunakan sebagai laba yang dibagikan sebagai dividen kepada para pemegang saham, sedangkan penggunaan *leverage* yang rendah mengindikasikan bahwa laba yang ada di perusahaan digunakan sebagai laba yang ditahan sehingga kebutuhan dana di dalam perusahaan tercukupi (Agnes, Suhadak, dan Achmad, 2014).

Pentingnya dividen adalah untuk mengurangi *agency problem*. Dividen juga berguna untuk menarik perhatian kelompok investor yang lebih menyukai dividen daripada *capital gain*. Terdapat dua macam kelompok investor, yaitu kelompok investor yang lebih menyukai dividen daripada *capital gains* dan kelompok investor yang lebih menyukai *capital gains* daripada dividen. Investor yang lebih menyukai dividen memiliki pandangan bahwa dividen memiliki resiko yang lebih sedikit dan tingkat pengembalian yang lebih pasti dibandingkan dengan *capital gains*. Kelompok investor yang lebih menyukai *capital gains* memiliki pandangan bahwa tingkat pajak *capital gains* lebih rendah daripada dividen (Agnes, Suhadak, dan Achmad, 2014).

Menurut Indah, Ratna, dan Tri, (2010) faktor yang mempengaruhi pembayaran dividen adalah profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan. Menurut Agnes, Suhadak, dan Achmad, (2014) faktor yang mempengaruhi pembayaran dividen adalah struktur modal. Menurut Idawati dan Sudiarta (2014) faktor yang mempengaruhi pembayaran dividen adalah profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan.

Industri manufaktur produksi makanan dan minuman merupakan bidang industri yang menarik untuk diteliti karena industri ini menghasilkan makanan yang merupakan kebutuhan primer sehingga umumnya perputaran produk relatif sangat cepat. Berdasarkan latar belakang di atas maka dirasa perlu untuk mengadakan penelitian mengenai Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Pertumbuhan terhadap *pembayaran dividen* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu sesuai dengan permasalahan di atas maka skripsi ini diberi

judul penelitian “**Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Pertumbuhan terhadap Pembayaran Dividen Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia**”

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah maka dapat diidentifikasi masalah penelitian yaitu:

- a. Bagaimana cara memaksimalkan kekayaan pemegang saham?
- b. Bagaimana pembayaran dividen pada perusahaan?
- c. Apakah pembayaran dividen merupakan keputusan yang sulit?
- d. Apakah pembayaran dividen menimbulkan konflik di dalam perusahaan?
- e. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap pembayaran dividen?
- f. Apakah terdapat pengaruh *leverage* terhadap pembayaran dividen?
- g. Apakah terdapat pengaruh pertumbuhan terhadap pembayaran dividen?

## **3. Pembatasan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas maka ruang lingkup penelitian dibatasi pada hal-hal berikut ini:

- a. Perusahaan-perusahaan yang telah *go public* dan termasuk dalam perusahaan manufaktur produksi makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (IDX).
- b. Perusahaan tersebut sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (IDX) sejak tahun 2010-2014.

- c. Perusahaan yang membayarkan dividen minimal 3 kali dalam periode penelitian.
- d. Menggunakan mata uang dari Rupiah.

#### **4. Perumusan Masalah**

- a. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap pembayaran dividen?
- b. Apakah terdapat pengaruh *leverage* terhadap pembayaran dividen?
- c. Apakah terdapat pengaruh pertumbuhan terhadap pembayaran dividen?
- d. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan terhadap pembayaran dividen?

#### **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

##### **1. Tujuan Penelitian**

- a. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap pembayaran dividen.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap pembayaran dividen.
- c. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan terhadap pembayaran dividen.
- d. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan terhadap pembayaran dividen.

##### **2. Manfaat penelitian**

Manfaat Teoritis :

- a. Secara teoritis hasil penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan konsep mengenai pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan terhadap pembayaran dividen.

- b. Bagi peneliti selanjutnya penelitian ini diharapkan dapat memberikan referensi ataupun inspirasi untuk melakukan penelitian sejenis dengan mengembangkan variabel.

#### Manfaat Praktis

- a. Mengidentifikasi faktor-faktor yang berpengaruh terhadap pembayaran dividen.
- b. Bagi investor hasil penelitian ini diharapkan dapat mengambil keputusan yang tepat dalam menentukan investasi dan strategi keuangan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adefila, J. J. Oladipo, J. A. and Adeoti, J.O. (2004). The Effect of Dividend Policy on The Market Price of Shares in Nigeria: Case Study of Fifteen Quoted Companies.
- Agnes S., Suhadak, dan Achmad H. (2014). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividend. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 8, No. 2.
- Brealey, Richard A., and Myers, Stewart C. (2004). *Principles of Corporate Finance, Seventh Edition*. New York: McGraw-Hill Inc.
- Brigham, Eugene F., and Daves, Phillip R. (2004). *Intermediate Financial Management, Eighth Edition*. Ohio: Thomson South – Western.
- Dafid I. dan Nurdhiana. (2010). Pengaruh Laba Bersih Arus Kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, Vol. 1, No. 2.
- Darminto. (2008). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Saham terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*, Vol. 20, No. 2.
- Dedi S; Witarsa; dan Warneri. (2012). Pengaruh Rasio Utang terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Dessie H., Nilam K., dan Michael H. (2012). Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Rasio Profitabilitas pada PT Bhimex di Samarinda. *Jurnal Akuntansi*, Vol 2., No. 1.
- Gitman, Lawrence J. (2003). *Principles of Managerial Finance, Tenth Edition*. Boston: Addison Wesley.
- Hashemijoo, Mohammad. Ardekani, Mahdavi. and Younesi, Nejat. (2012). The Impact of Dividend Policy on Share Price Volatility in The Malaysian Stock Market. *Journal of Business Studies Quarterly* vol. 4 no. 1
- Idawati, I. A. A. dan Sudiarta, G. M. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol. 3, No. 6.
- Indah S., Ratna A., dan Tri H. U., (2010). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Growth terhadap Kebijakan Dividen dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Intervening. *Simposium Basional Akuntansi XIII*.

- Keown, Arthur J. *et al.* (2002). *Financial Management, Tenth Edition*. Upper Saddle River, New Jersey: Pearson Prentice-Hall, Inc.
- Mafiizatun N. (2013). Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol. 5, No. 2.
- Novita S. P. (2010). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 – 2009. *Jurnal Keuangan*, Vol. 3, No. 2.
- Nurita. (2012). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Non Debt Tax Shield, Dividen Payout Ratio, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal.
- Ririn Vitriasari dan Iin Indarti. (2010). Pengaruh Stabilitas Penjualan, Struktur Aktiva dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manakemen Keuangan*, Vol. 5, No. 2.
- Sartono, R.A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. BPFE. Yogyakarta.
- Sundjaja, Ridwan S dan Barlian Inge. (2002). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenhallindo.
- Tita Deitiana. (2011). Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, dan Dividen terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol 13*.
- Umi M., Gatot N. A., dan Ria P. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, Vol. 3, No. 1.
- Wibisono, Dermawan. (2003). *Riset Bisnis*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Widarjono, Agus. (2010). *Analisis Statistika Multivariat Terapan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.