

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN
HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT*
RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BEI PADA PERIODE 2007 SAMPAI DENGAN 2009**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : SAULIAM BUDIANTO

NIM : 125070169

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2011

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : SAULIAM BUDIANTO

NO. MAHASISWA : 125070169

PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI

BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE
2007 SAMPAI DENGAN 2009

Jakarta, Juli 2011

Pembimbing

Dra. Nurainun Bangun, M.M., Ak.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

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

NAMA : SAULIAM BUDIANTO
NO. MAHASISWA : 125070169
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE
2007 SAMPAI DENGAN 2009

TANGGAL :

KETUA PENGUJI:

()

TANGGAL :

ANGGOTA PENGUJI:

()

TANGGAL :

ANGGOTA PENGUJI :

()

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

- (A) SAULIAM BUDIANTO (125070169)
- (B) ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2007 SAMPAI DENGAN 2009
- (C) viii + 70 Halaman; 2011; gambar 4, tabel 11, lampiran 4
- (D) Akuntansi Keuangan Menengah
- (E) Tujuan diadakan penelitian ini adalah untuk meneliti pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap *dividend payout ratio*. Data yang digunakan adalah 93 perusahaan yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode pengamatan 2007 sampai dengan 2009. Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian kepustakaan yang kemudian diolah menggunakan komputer dengan membuat hipotesis H1- H4. Berdasarkan penelitian yang dilakukan secara bersama-sama, tidak ditemukan pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap *dividend payout ratio*. Berdasarkan hasil penelitian secara terpisah, tidak ada satupun variabel yang diteliti berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*.
- (F) Daftar Pustaka 16 (1992- 2011)

(G) Dra. Nurainun Bangun, M.M., Ak.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Permasalahan

Faktor seperti kepemilikan manajerial, kebijaksanaan dividen dan kebijakan hutang telah memperoleh perhatian para peneliti beberapa tahun terakhir ini, sehingga terdapat beberapa penelitian yang melakukan kajian mengenai hubungan maupun pengaruh beberapa faktor tersebut satu dengan yang lainnya. Di Indonesia, penelitian mengenai hal tersebut terutama yang menggunakan kebijakan dividen sebagai variabel terikat telah banyak dilakukan. Beberapa hasil penelitian yang telah di dapatkan dan disimpulkan yaitu:

Pertama, penelitian terhadap perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 1994-1996 yang dipilih secara *purposive* menyatakan bahwa kepemilikan manajerial dan tingkat pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*.

Kedua, hasil penelitian dari perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada periode 1990-2000 didapatkan bahwa kebijakan hutang, *investment opportunity set* memiliki pengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*.

Ketiga, hasil penelitian terhadap perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada periode 1993-1996 menyatakan bahwa hanya variable pengeluaran modal dan ROA yang mempengaruhi *dividend payout ratio*. Pengaruh

pengeluaran modal terhadap *dividend payout ratio* adalah negatif sementara pengaruh ROA terhadap *dividend payout ratio* adalah positif.

Keempat, hasil penelitian dari perusahaan di Bursa Efek Indonesia antara tahun 1998-2001 menyatakan bahwa risiko dan aset tetap memiliki pengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*, sedangkan kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*.

Penelitian yang telah dilakukan di Indonesia tersebut secara umum masih memiliki hasil yang relatif berbeda satu sama lain, hal ini dapat terjadi karena penelitian tersebut secara keseluruhan tidak melakukan uji normalitas data.

Masalah keputusan pembagian deviden merupakan suatu masalah yang paling sering dihadapi oleh perusahaan. Manajemen sering mengalami kesulitan untuk memutuskan apakah akan membagi devidennya atau akan menahan laba untuk diinvestasikan kembali kepada proyek yang menguntungkan guna meningkatkan pertumbuhan perusahaan. Dalam keputusan pembagian deviden perlu dipertimbangkan kelangsungan hidup dan pertumbuhan perusahaan. Dengan demikian laba tidak seluruhnya dibagikan ke dalam bentuk deviden namun perlu disisihkan untuk diinvestasikan kembali. Besar kecilnya deviden yang akan dibayarkan oleh perusahaan tergantung pada kebijakan deviden dari masing-masing perusahaan, sehingga pertimbangan manajemen sangat diperlukan. Dengan demikian perlunya bagi pihak manajemen untuk mempertimbangkan faktor-faktor apa saja yang akan mempengaruhi kebijakan deviden yang ditetapkan oleh perusahaan. Kebijakan deviden pada dasarnya adalah penentuan seberapa besar porsi keuntungan yang akan diberikan kepada pemegang sahamnya dan yang akan ditahan sebagai *retained earnings*.

Variabel ROA sebagai proksi profitabilitas juga dipergunakan sebagai variabel independen untuk mengetahui pengaruh profitabilitas yang digunakan oleh perusahaan dalam menetapkan kebijakan dividen. Penelitian sebelumnya menemukan bahwa pada tingkat profitabilitas yang tinggi, perusahaan cenderung menahan dividen agar memiliki sumber dana internal yang tinggi. Dengan cara ini juga perusahaan dapat menunda penggunaan hutang yang relatif lebih beresiko daripada sumber dana internal.

Indikator kebijakan dividen adalah *Dividend Payout Ratio* dan *Dividend Yield*. Dalam penelitian ini digunakan *Dividend Payout Ratio* sebagai indikator. Alasan penelitian ini menggunakan *dividend payout ratio* (DPR) sebagai variabel dependen dikarenakan DPR pada hakikatnya adalah menentukan porsi keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham, dan yang akan ditahan sebagai bagian dari laba ditahan.

Berdasarkan respon survey, para manajer lebih memberikan perhatian pada stabilitas dividen dalam proses keputusan *dividend payout ratio*. *Dividend payout ratio* suatu perusahaan akan memperlihatkan dua pihak yang berkepentingan dan saling bertentangan, yaitu kepentingan para pemegang saham dengan dividen-nya, dan kepentingan perusahaan dengan laba ditahannya, di samping itu juga kepentingan *bondholder* yang dapat mempengaruhi besarnya dividen yang dibayarkan.

Berdasarkan uraian diatas, maka peneliti mencoba melakukan analisis dan uji empiris dengan menggunakan data penelitian pada perusahaan publik yang terdapat di BEI. Sehubungan dengan permasalahan diatas, maka skripsi ini disusun dengan judul "ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN

MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN YANG LISTED DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2007-2009”.

B. Identifikasi Masalah

Sehubungan dengan adanya perbedaan dalam hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, dan profitabilitas maka dilakukan penelitian kembali dengan menggunakan periode pengamatan yang berbeda.

C. Ruang Lingkup

Untuk memperoleh pembahasan yang lebih baik dan menghindari terjadinya penyimpangan, maka ruang lingkup penelitian dibatasi hanya pada pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, dan profitabilitas perusahaan serta sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI untuk tahun 2007 sampai dengan tahun 2009.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan ruang lingkup masalah diatas maka masalah yang akan diteliti dapat dirumuskan sebagai berikut 1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh secara signifikan terhadap *dividend payout ratio*, 2. Apakah kebijakan hutang berpengaruh secara signifikan terhadap *dividend payout ratio*, 3. Apakah profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap *dividend payout ratio* dan 4. Apakah kepemilikan manajerial, kebijakan

hutang, dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah yang diuraikan diatas maka penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris apakah kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, dan profitabilitas baik secara parsial maupun secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian yang diharapkan dari dilakukannya penelitian ini adalah:

1. Manfaat bagi peneliti adalah penambahan wawasan dan memperluas pengetahuan serta membandingkan teori yang ada dengan praktek yang sesungguhnya di dunia bisnis.
2. Bagi pihak eksternal diharapkan dapat memberikan informasi tambahan dalam proses pengambilan keputusan.
3. Bagi dunia pendidikan diharapkan dapat menambah literatur mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi DPR pada perusahaan manufaktur di Indonesia.
4. Bagi peneliti lanjutan, penelitian ini diharapkan dapat memacu penelitian yang lebih baik pada masa yang akan datang.

F. Sistematika Pembahasan

Dalam sistematika pembahasan ini, akan diuraikan secara singkat setiap bab yang ada dan memberikan gambaran secara garis besar sehingga memudahkan pembahasan mengenai keseluruhan isi skripsi ini.

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini membahas latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan.

BAB II : LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Bab ini membahas tinjauan pustaka dimana tinjauan pustaka memuat teori-teori yang dikemukakan yang mendasari penulisan skripsi ini, kerangka pemikiran dan perumusan hipotesis.

Tinjauan pustaka berisi tentang pengertian laporan keuangan, kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, dan profitabilitas yang merupakan variabel independen, serta pengertian dividen dan kebijakannya yang merupakan variabel dependen dan penelitian terdahulu yang relevan.

Kerangka pemikiran menjelaskan mengenai tahapan dalam penelitian ini, meliputi tahap perencanaan, tahap pelaksanaan, tahap penyelesaian, definisi variabel, dan identifikasi variabel.

Perumusan hipotesis menjelaskan mengenai dugaan adanya pengaruh kebijakan manajerial, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap *dividen payout ratio*.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai pemilihan objek penelitian, metode penarikan sampel yang digunakan, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data, dan teknik pengujian hipotesis.

BAB IV : HASIL PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai gambaran umum objek penelitian, analisis dan pembahasan yang terdiri dari statistik deskriptif, analisis korelasi, uji asumsi klasik, serta pengujian hipotesis.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang diambil berdasarkan hasil analisis yang dilakukan selama kegiatan penelitian yang kiranya dapat memberi kontribusi bagi pembaca dan penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Weygandt, Jerry J., Paul D. Kimmel, and Donald E. Kieso. (2011). *Financial Accounting, IFRS edition*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2007). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Skousen, K. Fred, Earl K. Stice, and James D. Stice. (2000). *Intermediate Accounting 14th edition*. Ohio: South-Western Collage Publishing.
- Godfrey, Jayne M. *et al.* (2010). *Accounting Theory. 7th edition*. New York: John Wiley & Sons, Inc
- Ujiyantho, Arief Muh. Dan Pramuka, B.A. (2007). Mekanisme *Corporate Governance*, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan. *Simposium Nasional Akuntansi 10*. Makasar, 26-28 Juli 2007
- Sillaban, Barnabas dan Pasaribu, Hiras. (2006). Analisa Dampak Penerapan *Good Corporate Governance* Terhadap Pertanggungjawaban Sosial Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi.5* (November).(2).17-24
- Wahidahwati. (2002). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang Perusahaan : Sebuah Perspektif *Theory Agency*. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. 5*.(1).1-16
- Murwaningsari, ETTY. (2009). Hubungan *Corporate Governance, Corporate Social Responsibilities* dan *Corporate Financial Performance* dalam Satu Continuum. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan.11* (Mei).(1).30-41
- Anggraini, Fr. Reni Retno. (2006). Pengungkapan Informasi Sosial dan Faktor-Faktor Mempengaruhi Pengungkapan Informasi Sosial dalam Laporan Keuangan Tahunan (Studi Empiris pada Perusahaan-Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta). *Simposium Nasional Akuntansi 9*. Padang, 23-26 Agustus 2006
- Rawi. (2008). Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Institusi, dan *Leverage* Terhadap *Corporate Social Responsibility* pada Perusahaan Manufaktur yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia.*Tesis*. Program Pascasarjana Universitas Diponegoro, Semarang.
- _____ dan Muclish, Munawar. (2010). Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusi, *Leverage* dan *Corporate Social Responsibility*. *Simposium Nasional Akuntansi 13*. Purwokerto, 13-14 Oktober 2010

- Siallagan, Hamonangan dan Machfoedz, Mas'ud. (2006). Mekanisme *Corporate Governance*, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi 9*. Padang, 23-26 Agustus 2006
- Ismiyanti, F. dan Hanafi. M.M, "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen: Analisis Persamaan Simultan". *Simposium Nasional Akuntansi VI*. 16-17 Oktober 2003
- Jensen, G.R, D.P. Solberg, and T.S. Zorn. 1992. Simultaneous Determination of Insider Ownership, Debt, and Dividends, *Journal of Financial and Quantitative Analysis* (27) : 247-263
- Benartzi, S., R. Michaely and R. Thaler. 1997. Do Change in Dividend Signal the Future or the Past?, *The Journal of Finance*, R (july): 1007-1033
- Gujarati, D.N. dan Porter, D.C. (2010). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Edisi 5. Jakarta: Salemba Empat