

PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG

( Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar

Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010 )

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi

Universitas Negeri Yogyakarta Untuk Memenuhi

Sebagian Persyaratan Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi



Oleh :

Toni Setiyawan

08408147014

(Konsentrasi Manajemen Keuangan)

PROGRAM STUDI MANAJEMEN – JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA

2012

**PERSETUJUAN**

**PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, UKURAN PERUSAHAAN,  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang  
terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2008-2010)**

**SKRIPSI**

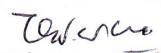
Oleh:  
Toni Setiyawan  
08408147014



Telah disetujui oleh dosen pembimbing untuk diujikan


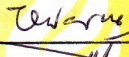

Yogyakarta, 30 Maret 2012

Dosen Pembimbing,

  
Winarno, M. Si  
NIP.19680310 199702 1 001

## PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul: **Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010)** ini telah dipertahankan di depan dewan penguji pada tanggal 23 April 2012 dan dinyatakan lulus.

DEWAN PENGUJI			
Nama Lengkap	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Lina Nur Hidayati, M. M	Ketua Penguji		07 - 05 - 12
Winarno, M.Si	Sekretaris		07 - 05 - 12
Dr. Moerdiyanto, M. Pd	Penguji Utama		27 - 04 - 12

Yogyakarta, Mei 2012

Fakultas Ekonomi

Universitas Negeri Yogyakarta

Dekan,



Dr. Sugiharsono, M.Si.

NIP. 195503281983031002

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Toni Setiyawan

NIM : 08408147014

Program Studi/Jurusan : Manajemen

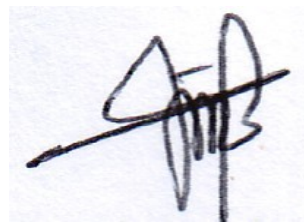
Fakultas : Ekonomi

Judul Skripsi : Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010).

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini benar-benar karya saya sendiri. Sepanjang sepengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang lazim.

Yogyakarta, 30 Maret 2012

Yang menyatakan

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Toni Setiyawan', written on a light blue background.

Toni Setiyawan

NIM. 08408147014

## **MOTTO**

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain.”

(Q.S. Al-insyirah: 6-7)

“Jika dengan menyesal dapat merubah hidup, maka menyesal-lah.

Tetapi jika menyesal tidak dapat merubah hidup, maka berpikirlah dua kali-lah, untuk menyesal”

(Bong Chandra)

”Tugas kita bukanlah untuk berhasil. Tugas kita adalah untuk mencoba, karena di dalam mencoba itulah kita menemukan & belajar membangun kesempatan untuk berhasil.....”

(Mario Teguh)

## PERSEMBAHAN

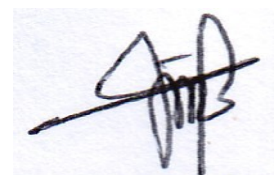
Teriring ucapan syukur *Alhamdulillah* kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya yang telah menuntun hamba-Nya dalam menyelesaikan karya ini. Terwujudnya karya ini sebagai jawaban atas penantian, motivasi, doa serta usaha yang telah diberikan kepadaku. Karya sederhana ini penulis persembahkan untuk kedua orang tuaku yang telah membantu dengan doa, semangat, dukungan dan kasih sayang, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Serta kubingkiskan untuk:

1. Adikku tercinta yang senantiasa memberikan dorongan, motivasi dan do'a.
2. Nur' aenni terima kasih untuk motivasi, do'a, cinta dan segala pengorbananmu, terima kasih telah memberikan banyak hal yang sangat berarti dalam hidupku.

Yogyakarta, 30 Maret 2012

Yang Menyatakan,



Toni Setiyawan

NIM. 08408147014

**PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010)**

Oleh :  
Toni Setiyawan  
08408147014

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *dividend payout ratio*, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan utang perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010.

Penelitian ini merupakan penelitian *ex-post facto*. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010. Pemilihan sampel ditentukan dengan *purposive sampling* dan diperoleh data sebanyak 16 perusahaan. Metode penelitian ini menggunakan regresi linier berganda dengan alat analisis uji t dan uji F pada tingkat signifikansi sebesar 0,05.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa, 1) *dividend payout ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan utang, dengan nilai t hitung sebesar 2,689 dan nilai signifikansi sebesar 0,010 lebih kecil dari 0,05, 2) ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang, dengan nilai t-hitung sebesar -1,003 dan nilai signifikansi sebesar 0,321 lebih besar dari 0,05, 3) profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang dengan nilai t-hitung sebesar 0,889 dan nilai signifikansi sebesar 0,379 lebih besar dari 0,05, 4) *dividend payout ratio*, ukuran perusahaan dan profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan utang, ditunjukkan dengan nilai F-hitung sebesar 2,838 dengan nilai signifikansi sebesar 0,049 lebih kecil dari 0,05. Nilai *adjusted R square* sebesar 0,105 menunjukkan bahwa variabel *dividend payout ratio*, ukuran perusahaan dan profitabilitas mempunyai pengaruh terhadap kebijakan utang sebesar 10,5% sedangkan sisanya 89,5% dijelaskan oleh variabel lain di luar variabel penelitian. Persamaan model regresi berganda dalam penelitian ini adalah  $Y = 1,130 + 0,905 \text{ DPR} - 0,065 \text{ Size} + 0,806 \text{ ROI} + e$

Kata kunci : kebijakan utang, *dividend payout ratio*, ukuran perusahaan dan profitabilitas.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010) ini dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tanpa adanya bantuan, saran, bimbingan, dukungan dengan keikhlasan dan ketulusan dari berbagai pihak, skripsi ini tidak akan terselesaikan sebagaimana mestinya. Oleh karena itu ucapan terima kasih yang tulus penulis sampaikan kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, MA, Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si, Dekan Fakultas Ekonomi UNY.
3. Naning Margasari, M.Si, M.B.A, Ketua Program Studi Manajemen.
4. Winarno, M. Si, dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu diantara kesibukannya untuk memberikan bimbingan, pengarahan, masukan, serta motivasi kepada penulis sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Dr. Moerdiyanto, M. Pd. M.M, narasumber yang telah meluangkan waktu untuk menguji dan memberikan masukan serta pengarahan kepada penulis.
6. Lina Nur Hidayati, M.M, ketua penguji yang telah meluangkan waktu yang telah meluangkan waktu untuk menguji dan memberi pengarahan kepada penulis.
7. Semua dosen dan karyawan Program Studi Manajemen yang telah membagi ilmunya dan



banyak membantu sehingga saya dapat menyelesaikan kuliah ini dengan baik.

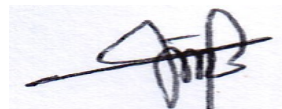
8. Bapak, Ibu dan Adikku Terkasih terima kasih atas semangat, motivasi, kepercayaan dan doanya.
9. Nur'aenni yang tak henti-hentinya memberikan motivasi, doa, cinta dan kasih sayang selama ini.
10. Teman-teman manajemen kelas PKS terima kasih atas bantuan dan kebersamaannya selama ini.
11. Mahasiswa manajemen semua angkatan dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah ikut membantu selama proses penyusunan tugas akhir ini.

Atas semua bantuan dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya, semoga akan membawa kita kedalam kebaikan yang akan diridhoi oleh Allah SWT.

Penulis berharap semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi kita semua, walaupun penulis menyadari masih banyak ketidaksempurnaan dalam penyusunan skripsi ini yang disebabkan karena keterbatasan yang dimiliki oleh penulis.

Yogyakarta, 30 Maret 2012

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Toni Setiyawan', written on a light blue background.

Toni Setiyawan

## DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	8
C. Pembatasan Penelitian.....	8
D. Perumusan Masalah.....	8
E. Tujuan Penelitian.....	9
F. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II. KAJIAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Modal dan Struktur Modal.....	11
2. Kebijakan Utang.....	20
3. Teori Kebijakan Utang.....	25
B. Penelitian yang Relevan.....	30
C. Kerangka Pikir.....	31
D. Paradigma Penelitian.....	33
E. Hipotesis.....	34
BAB III. METODE PENELITIAN.....	35
A. Desain Penelitian.....	35
B. Waktu dan Tempat Penelitian.....	35

C. Populasi dan Sampel.....	36
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	36
1. Variabel Terikat (Y).....	37
2. Variabel Bebas (X).....	37
E. Metode Pengumpulan Data.....	39
F. Uji Prasyarat Analisis Data.....	39
G. Teknik Analisis Data.....	42
1. Analisis Regresi.....	42
2. Pengujian Hipotesis.....	43
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
A. Deskripsi Data.....	47
B. Hasil Penelitian.....	50
1. Hasil Uji Prasyarat Analisis.....	50
2. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	55
C. Pembahasan.....	59
BAB V. PENUTUP.....	65
A. Kesimpulan.....	65
B. Keterbatasan Penelitian.....	66
C. Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA.....	68
LAMPIRAN.....	71

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan.....	71
Lampiran 2. <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	72
Lampiran 3. Ukuran Perusahaan.....	73
Lampiran 4. Profitabilitas.....	74
Lampiran 5. <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	75
Lampiran 6. Tabel analisis deskriptif dan uji normalitas.....	76
Lampiran 7. Tabel Multikolinieritas dan koefisien korelasi.....	77
Lampiran 8. Tabel Heteroskedastisitas dan Autokorelasi.....	78
Lampiran 9. Tabel Regresi Berganda dan Uji-F.....	79
Lampiran 10. Tabel <i>Chi Square</i> .....	80