

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET
PROFITABILITAS LEVERAGE DAN GROWTH TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN**

(Study Kasus Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode tahun 2011 - 2014) .

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu persyaratan memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis program Studi Manajemen
Universitas Mercu Buana Jakarta



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
MERCU BUANA

Nama : Andika Saputra

NIM : 43112120245

**Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA**

JAKARTA

2017

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Andika Saputra

NIM : 43112120245

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari hasil orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenakan sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 28 Februari 2017

Yang menyatakan,



Andika Saputra

NIM : 43112120245

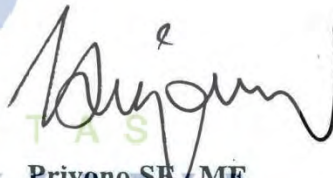
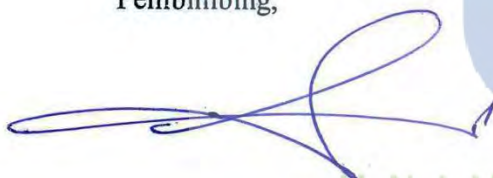
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Andika Saputra
NIM : 43112120245
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Investment Opportunity Set, Profitabilitas,
Leverage dan Growth Terhadap Kebijakan Deviden Pada
Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Tahun
2011 – 2014
Tanggal Lulus Ujian : 28 Februari 2017

Disahkan Oleh,

Pembimbing,

Ketua Penguji,



Yuhazril, SE., ME

Priyono SE., ME.

Tanggal : 7-3-2017

Tanggal : 4-3-2017

Dekan,

Ketua Program Studi,



Dr. Harnovinsah, Ak, M.Si, CA.

Dudi Permana, ST, MM, PhD

Tanggal : 5/3/17

Tanggal : 7/3-2017

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Investment Opportunity Set, Profitabilitas, Leverage dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Pertambangan di BEI Periode 2011-2014*”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak khususnya Bpk. Yuhazril, SE., ME. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterimakasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana

3. Bapak Dudi Permana, ST., MM., PhD selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
4. Bp. Yuhazril, SE., ME. sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan skripsi ini dari awal hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
5. Dosen Penguji Sidang Skripsi.
6. Kedua orang tua tercinta serta istri dan anak saya yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberi semangat dan memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan sgenap ilmunya
8. Teman seperjuangan dan satu bimbingan Mba Retno, Dwi Ayu, M. Sueb dan Wahidah yang selalu saling membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman tercinta Intan, Rinda, Aderia, Nila, Ratih Purnama, Dian Febrianto, Dian Prita, Fanesha dan lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, yang selau memberikan semangat kepada saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman Manajemen S1 Mercu Buana seangkatan saya yang tidak bisa disebutkan satu persatu, semoga kita bisa mewujudkan semua impian kita dan tetap bisa berjumpa di lain waktu. Aamiin.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.



Jakarta, 01 Maret 2017

Andika Saputra

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	I
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	II
ABSTRAK	III
KATA PENGANTAR	V
DAFTAR ISI	VIII
DAFTAR TABEL	XI
DAFTAR GAMBAR	XII
DAFTAR LAMPIRAN	XIII
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pembatasan Masalah.....	11
C. Perumusan Masalah	11
1. Tujuan Penelitian	11
2. Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN	
DAN HIPOTESIS	13
A. Kajian Pustaka.....	13
1. Investment Opportunity Set	13\
2. Profitabilitas	14
3. Leverage	14
4. Growth.....	15
5. Deviden.....	16
B. Penelitian Terdahulu	25
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	28
1. Kerangka Pemikiran.....	28
2. Hipotesis.....	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	33
A. Waktu dan Tempat Penelitian	33
B. Desain Penelitian	33
C. Definisi Dan Operasionalisasi Variabel	34

	1. Definisi Variabel.....	34
	2. Variabel Terikat (Dependent Variabel).....	34
	3. Variabel Bebas (Independent Variabel)	35
D.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	38
	1. Populasi Penelitian.....	38
	2. Sampel Penelitian.....	38
E.	Teknik Pengumpulan Data	40
F.	Metode Penelitian	41
	1. Penelitian Statistik Deskriptif.....	41
	2. Analisis Kelayakan Data (Uji Stationer)	42
	3. Analisis Regresi Data Panel	42
	4. <i>Pemilihan Model Regresi Data Panel</i>	46
	5. Pengujian Model Regresi Data Panel.....	50
	6. Analisis Koefisien Regresi Data Panel	52
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	54
A.	Gambaran Umum (Objek Penelitian)	54
B.	Statistik Deskriptif.....	62
	1. Statistik Deskriptif Investment Opportunity Set.....	63
	2. Statistik Deskriptif Return On Asset (ROA).....	64
	3. Statistik Deskriptif Debt To Equity Ratio (DER).....	65
	4. <i>Statistik Deskriptif Total Asset Growth (TAG)</i>	66
	5. Statistik Deskriptif Dividend Payout Ratio (DPR).....	67
C.	Analisis Kelayakan Data (Uji Stationer).....	68
	1. <i>Uji Stationer Investment Opportunity Set</i>	69
	2. <i>Uji Stationer Return On Asset (ROA)</i>	70
	3. <i>Uji Stationer Debt To Equity Ratio (DER)</i>	72
	4. <i>Uji Stationer Total Asset Growth (TAG)</i>	74
	5. <i>Uji Stationer Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	76
D.	Analisis Regresi Data Panel	77
	a. Common Effect.....	77
	b. Fixed Effect	79

c. Random Effect	81
E. Pemilihan Model Regresi Data Panel	83
1. Uji Chow-Test	83
F. Analisis Model Regresi Data Panel	84
1. Koefisien Determinasi R^2	85
2. Pengujian Model Regresi Data Panel.....	87
G. Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER) dan Total Asset Growth (TAG) Terhadap Kebijakan Deviden	88
1. Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen	88
2. Pengaruh Return on Assets (ROA) Terhadap Kebijakan Dividen	90
3. Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Kebijakan Dividen	92
4. Pengaruh Total Assets Growth Terhadap Kebijakan Dividen	97
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	97
A. Kesimpulan.....	97
B. Saran	98
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN.....	104

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Persentase DPR Perusahaan Pertambangan Tahun 2011 – 2014.....	3
Tabel 1.2 Lanjutan	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu (Lanjutan)	28
Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel	39
Tabel 3.2 Data Sampel Perusahaan Pertambangan Periode 2011 - 2014	40
Tabel 4.1 Statistik Dekriptif Investment Opportunity Set	63
Tabel 4.2 Statistik Dekriptif Return On Asset (ROA)	64
Tabel 4.3 Statistik Dekriptif Debt to Equity Ratio (DER)	65
Tabel 4.4 Statistik Dekriptif Total Asset Growth (TAG)	66
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Dividend Payout Ratio (DPR)	67
Tabel 4.6 Unit Root Test Investment Opportunity Set	69
Tabel 4.7 Unit Root Test Return On Asset (ROA) 1st Difference	71
Tabel 4.8 Unit Root Test Debt to Equity Ratio (DER) 1 st Difference	73
Tabel 4.9 Unit Root Test Total Asset Growth.....	75
Tabel 4.10 Unit Root Test Dividend Payout Ratio (DPR) 1 st Difference	77
Tabel 4.11 Common Effect	78
Tabel 4.12 Fix Effect	80
Tabel 4.13 Random Effect	82
Tabel 4.14 Uji Chow – Test	84
Tabel 4.15 Koefisien Determinasi R^2	86
Tabel 4.16 Uji F Statistik	87
Tabel 4.17 Uji Statistik T Investment Opportunity Set	89
Tabel 4.18 Uji Statistik T Return On Asset	91
Tabel 4.19 Uji Statistik T Debt to Equity Ratio	93
Tabel 4.20 Uji Statistik T Total Asset Growth.....	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	29
------------	--------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	KONDISI DPR, SALES GROWTH, ROA, DER DAN ASSET GROWTH TAHUN 2011-2014	105
Lampiran 2	KERANGKA PEMIKIRAN	107
Lampiran 3	VARIABEL DAN SKALA PENGUKURAN	108
Lampiran 4	KRITERIA SAMPEL PENELITIAN.....	109
Lampiran 5	SAMPEL PERUSAHAAN DALAM PENELITIAN.....	110
Lampiran 6	STATISTIK DESKRIPTIF INVESTMENT OPPORTUNITY SET	111
Lampiran 7	STATISTIK DESKRIPTIF RETURN ON ASSET	111
Lampiran 8	STATISTIK DESKRIPTIF DEBT TO EQUITY RATIO	111
Lampiran 9	STATISTIK DESKRIPTIF TOTAL ASSET GROWTH....	112
Lampiran10	STATISTIK DESKRIPTIF DIVIDEND PAYOUT RATIO	112
Lampiran 11	UNIT ROOT TEST SALES GROWTH.....	113
Lampiran 12	UNIT ROOT TEST RETURN ON ASSET.....	114
Lampiran 13	UNIT ROOT TEST DER 1 ST DIFFERENCE	115
Lampiran 14	UNIT ROOT TEST TOTAL ASSET GROWTH	116
Lampiran 15	UNIT ROOT TEST DPR 1 ST DIFFERENCE	117
Lampiran 16	COMMON EFFECT	118
Lampiran 17	FIXED EFFECT.....	119
Lampiran 18	RANDOM EFFECT	120
Lampiran 19	UJI CHOW-TEST	121
Lampiran 20	KOEFISIEN DETERMINASI R ²	121
Lampiran 21	UJI F STATISTIK.....	121
Lampiran 22	UJI STATISTIK T SALES GROWTH	122
Lampiran 23	UJI STATISTIK T ROA.....	122
Lampiran 24	UJI STATISTIK T DER.....	123
Lampiran 25	UJI STATISTIK T TOTAL ASSET GROWTH.....	123