



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”

JAKARTA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN
LIKUDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING***

SKRIPSI

EVA DWI ISIANI

0910112133

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

2013

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar

Nama : **Eva Dwi Isianti**
NIM : **0910112133**
Tanggal : **22 Februari 2013**

Tanda Tangan :



**THE INFLUENCE OF FIRM SIZE AND LIQUIDITY TO DIVIDEND
POLICY WITH DEBT POLICY AS INTERVENING VARIABLE**

By:

EVA DWI ISIAN TI

Abstract

The purpose of this study is to examine the effect of firm size measured by SIZE (X1), liquidity measured by CR (X2) on dividend policy as measured by the dividend payout ratio (Y) through debt policy as measured by DR (X3). The population of the study was the manufacture companies registered at Indonesia Stock Exchange which was studied from 2009 up to 2011. The method used to determine samples was using purposive sampling method with some fixed criteria with the total number of 36 samples of manufacture companies. The data used was the secondary data which was obtained based on corporate finance reporting that at publication. To answer the problems of the study and to test the research hypothesis, path analysis was used together with the application of SPSS version 20.0. The result of the study shows that 1) firm size is not significant influence towards debt policy, 2) liquidity has a negative and significant influence towards debt policy, 3) firm size has a positive and significant influence towards the dividend policy, 4) liquidity is not significant influence towards the dividend policy and 5) debt policy has a negative and significant influence towards the dividend policy. We suggest for investors in Indonesian Stock Exchange that paying attention other factors that regards Dividend Policy because with those information they can make the best decision for their investments.

Keywords: Firm Size (SIZE), Liquidity (CR), Debt Policy (DR), and Dividend Policy (DPR)

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN MELALUI KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

Oleh:

EVA DWI ISIANI

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh variabel ukuran perusahaan diukur dengan SIZE (X1), likuiditas diukur dengan CR (X2) terhadap kebijakan dividen yang diukur dengan *dividend payout ratio* (Y) melalui kebijakan hutang yang diukur dengan DR (X3). Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia pada periode 2009-2011. Metode penentuan sampel dengan metode *purposive sampling*, dengan beberapa kriteria yang telah ditentukan maka jumlah sampel adalah sebanyak 36 perusahaan manufaktur. Data penelitian merupakan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasi. Menjawab masalah penelitian dan pengujian hipotesis penelitian digunakan teknik analisis jalur (*path analysis*), dengan alat bantu aplikasi SPSS versi 20.0. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, 2) likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, 3) ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, 4) likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan 5) kebijakan hutang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Kami menyarankan kepada para investor di Bursa Efek Indonesia agar memperhatikan faktor lainnya yang mempengaruhi Kebijakan Dividen dalam membuat keputusan investasi mereka.

Kata kunci: Ukuran Perusahaan (*Size*), Likuiditas (CR), Kebijakan Hutang (DR), dan Kebijakan Dividen (DPR).

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta,
saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Eva Dwi Isianti

NIM : 0910.112.133

Fakultas : Ekonomi

Program Studi : S-1 Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Noneklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel *Intervening*.


Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi/PKL saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal :

Yang menyatakan,


(EVA. D. I)



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”

JAKARTA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN
LIKUDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING***

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

EVA DWI ISIANI

0910112133

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

2013


SKRIPSI
PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

Dipersiapkan dan disusun oleh:

EVA DWI ISIANTI
0910112133

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 6 Maret 2013
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing


(Drs. Samin, MM)

Jakarta, 5 - 4 - 2013

Mengetahui,
Ketua Program Studi S1 Akuntansi


(Satria Yudhia Wijaya, SE, MS.Ak)



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Sekretariat : Jl. RS.Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450. Telp.7656971,7692856 Fax.7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom.upnvj.ac.id

BERITA ACARA KOMPREHENSIF (SKRIPSI) SEMESTER GANJIL T.A 2012/2013

Hari ini Rabu, tanggal 06 Maret 2013, telah dilaksanakan Ujian Komprehensif (Skripsi) bagi mahasiswa:

Nama Mahasiswa : EVA DWI ISIANI

No. Pokok : 0910.112.133

Program : S-1 AKUNTANSI (REGULER)

Dengan Judul Skripsi Sebagai Berikut :

"PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN MELALUI KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVING".

Dinyatakan yang bersangkutan (Lulus / Tidak Lulus *)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda tangan
1.	Lidya Primta Surbakti, SE, Ak, MSi	Ketua	1.
2.	Akhmad Saebani, SE, MSi	Anggota I	2.
3.	Drs. Samin, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 06 Maret 2013

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprog, S-1 Akuntansi

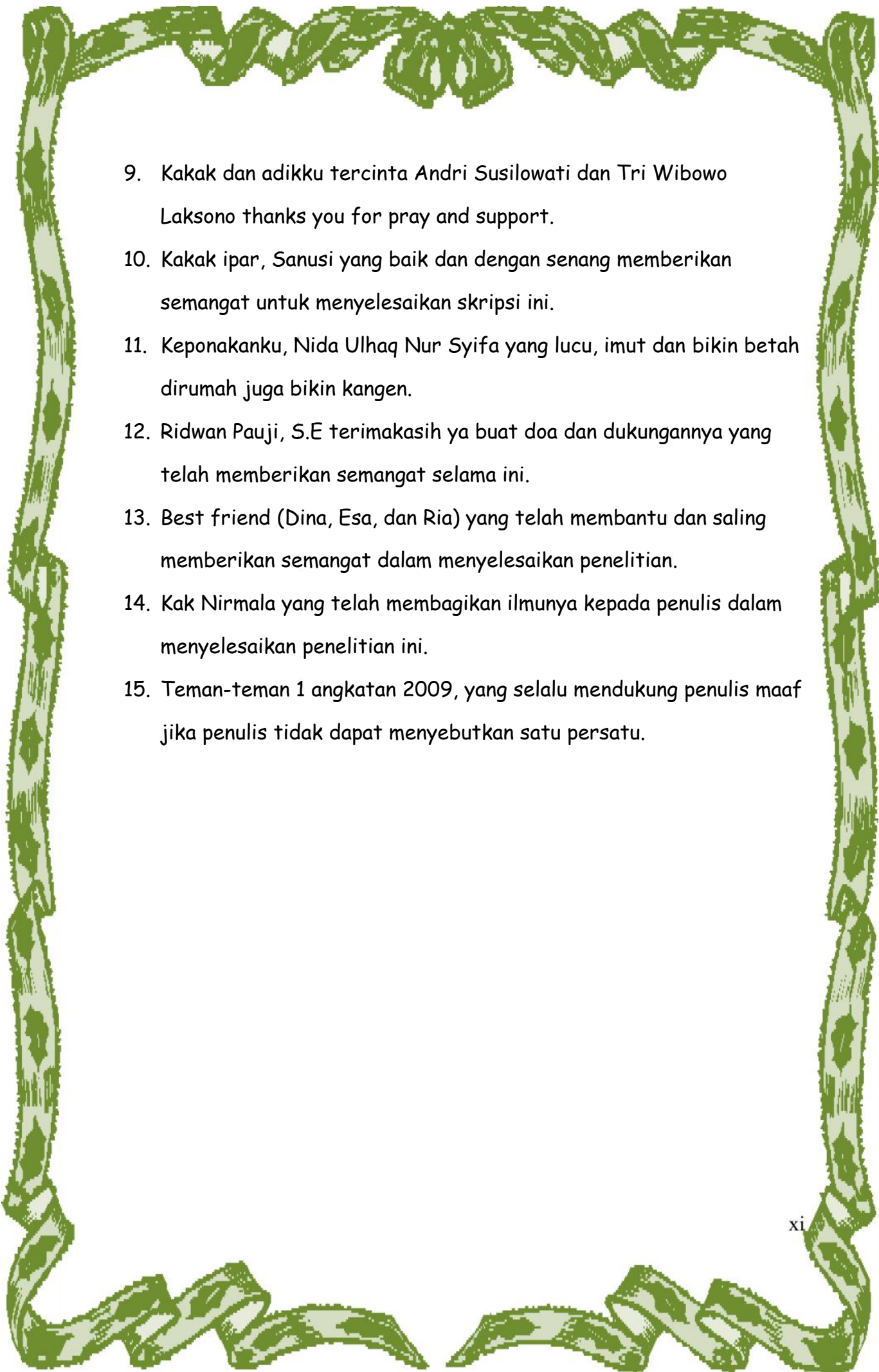


Satria Yudhia Wijaya, SE, MS.Ak

PERSEMBAHAN

Eva Dwi Isianti, Thank's To :

1. Allah SWT atas segala kemudahan serta diberikan kelancaran dalam penyusunan hasil penelitian ini.
2. Koesnadi Kardi, M.Sc, RCDS selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta.
3. Dr. Hj. Erna Hernawati, SE, MM.Ak, selaku Dekan DFakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasiona "Veteran" Jakarta.
4. Satria Yudhia Wijaya, SE, MS.Ak, selaku Kepala Program Studi S1-Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta.
5. Dosen pembimbing saya, Bapak Drs. Samin. MM yang telah membantu dan memberikan bimbingannya selama penyusunan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta yang dengan segala dedikasinya telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama mengikuti perkuliahan.
7. Para staff administrasi juga staff perpustakaan FE yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
8. Mama dan Bapak tercinta yang telah memberikan dukungan baik doa dan materiil sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan hasil penelitian ini.

- 
9. Kakak dan adikku tercinta Andri Susilowati dan Tri Wibowo Laksono thanks you for pray and support.
 10. Kakak ipar, Sanusi yang baik dan dengan senang memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
 11. Keponakanku, Nida Ulhaq Nur Syifa yang lucu, imut dan bikin betah dirumah juga bikin kangen.
 12. Ridwan Pauji, S.E terimakasih ya buat doa dan dukungannya yang telah memberikan semangat selama ini.
 13. Best friend (Dina, Esa, dan Ria) yang telah membantu dan saling memberikan semangat dalam menyelesaikan penelitian.
 14. Kak Nirmala yang telah membagikan ilmunya kepada penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
 15. Teman-teman 1 angkatan 2009, yang selalu mendukung penulis maaf jika penulis tidak dapat menyebutkan satu persatu.

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga usulan penelitian ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini yang dilaksanakan sejak bulan September 2012 ini adalah Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Kebijakan Hutang sebagai variable *intervening*: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Drs. Samin, MM selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan saran yang sangat bermanfaat.

Disamping itu, ucapan terimakasih juga disampaikan kepada ayah, ibu serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan do'a. Penulis juga sampaikan terima kasih kepada seseorang yang telah dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan usulan penelitian ini.

Semoga usulan penelitian ini bermanfaat.

Jakarta, Maret 2013

Eva Dwi Isianti

RIWAYAT HIDUP

Penulis dilahirkan di Jakarta pada tanggal 22 maret 1990 dari Bapak Marjuki dan Ibu Pasini, penulis merupakan putri kedua dari tiga bersaudara. Tahun 2008 penulis lulus dari SMA Negeri 108 Jakarta dan pada tahun 2009 masuk Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penulis memilih Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi S1.

Pada tahun 2013 penulis memenangkan Program Kreatifitas Mahasiswa (PKM) dari Dirjen Dikti Kemdiknas dengan judul “Bantal Leher (Bantal Dingin, Harga Bersahabat)”, selain itu juga mendapatkan beasiswa Bantuan Belajar Mahasiswa (BBM) dan penulis mendapatkan Rector’s Merit List dari Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

DAFTAR ISI

Halaman Sampul	i
Pernyataan Orisinalitas	ii
Abstrak	iii
Pernyataan Persetujuan Publikasi	v
Halaman Judul	vi
Pengesahan	vii
Berita Acara Komprehensif	viii
Persembahan	ix
Prakata	x
Riwayat Hidup	xi
Daftar Isi	xii
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar	xvi
Daftar Lampiran	xvii

BAB I PENDAHULUAN

I.1.	Latar Belakang.....	1
I.2.	Perumusan Masalah.....	9
I.3.	Tujuan Penelitian.....	9
I.4.	Manfaat Penelitian.....	10

BABII TINJAUAN PUSTAKA

II.1.	Penelitian Terdahulu.....	12
II.2.	Landasan Teori.....	26
II.2.1.	<i>Dividend Signaling Theory</i>	26
II.2.1.1.	Dividen.....	30

II.2.1.2.	Pengertian Dividen.....	30
II.2.1.3.	Jenis-jenis Dividen.....	30
II.2.1.4.	Kebijakan Dividen.....	33
II.2.1.5	Pengertian Kebijakan .Dividen.....	33
II.2.1.6.	Teori Kebijakan Dividen.....	34
II.2.1.7.	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	37
II.2.1.8.	Kebijakan Pemberian Dividen.....	38
II.2.2.	Hutang.....	40
II.2.2.1.	Pengertian Hutang.....	40
II.2.2.2.	Kebijakan Hutang.....	41
II.2.3.	Ukuran Perusahaan.....	44
II.2.3.1.	Pengertian Ukuran Perusahaan.....	44
II.2.4.	Likuiditas.....	45
II.2.4.1.	Pengertian Likuiditas.....	45
II.2.4.2.	Tujuan dan Manfaat Rasio Likuiditas.....	47
II.3.	Pengembangan Hipotesis.....	50
II.3.1	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap KebijakanHutang.....	50
II.3.2	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang.....	50
II.3.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen....	51
II.3.4	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	52
II.3.5	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen.....	53
II.4.	Kerangka Pemikiran.....	54
III	METODE PENELITIAN	
III.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	56
III.1.1.	Definisi Operasional.....	56
III.1.2.	Pengukuran Variabel.....	57
III.2.	MetodePenentuan Populasi dan Sampel.....	58
III.2.1.	Populasi.....	58
III.2.2.	Sampel.....	58
III.3.	Metode Pengumpulan Data.....	59

III.3.1.	Jenis Data.....	59
III.3.2.	Sumber Data.....	60
III.3.3.	Pengumpulan Data.....	60
III.4.	Metode Analisis dan Uji Hipotesis.....	61
III.4.1.	Statistik Deskriptif.....	61
III.4.2.	Uji Normalitas.....	61
III.4.3.	Metode Analisis.....	62
III.4.4.	Uji Hipotesis.....	65
III.4.4.1.	Uji koefisien jalur secara simultan (Keseluruhan).....	65
III.4.4.2.	Uji koefisien jalur secara parsial (individu).....	66
III.4.4.3.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	67
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	68
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	70
IV.2.1.	Ukuran Perusahaan.....	71
IV.2.2.	Likuiditas.....	74
IV.2.3.	Kebijakan Hutang.....	76
IV.2.4.	Kebijakan Dividen.....	78
IV.3.	Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	80
IV.3.1.	Data <i>Outlier</i>	80
IV.3.2.	Uji Normalitas.....	83
IV.3.3.	Uji Hipotesis.....	84
IV.3.4.	Pembahasan.....	93
IV.3.5.	Keterbatasan Penelitian.....	97
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN		
V.1.	Kesimpulan.....	99
V.2.	Saran.....	100
 DAFTAR PUSTAKA.....		102

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Matriks Hasil Penelitian Terdahulu Tentang Kebijakan Hutang.....	24
Tabel 2.2.	Matriks Hasil Penelitian Terdahulu Tentang Kebijakan Dividen.....	25
Tabel 4.1.	Proses Pemilihan Objek Penelitian.....	68
Tabel 4.2.	Nama-Nama Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian....	69
Tabel 4.3.	Statistik Deskriptif.....	70
Tabel 4.4.	<i>Size</i> (Logaritma Natural) Tahun 2009-2011.....	72
Tabel 4.5.	<i>Current Ratio</i> (CR) Tahun 2009-2011.....	74
Tabel 4.6.	<i>Debt Ratio</i> (DR) Tahun 2009-2011.....	76
Tabel 4.7.	<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	78
Tabel 4.8.	Identifikasi Data <i>Outlier</i>	81
Tabel 4.9.	Statistik Deskriptif Setelah <i>Outlier</i>	82
Tabel 4.10.	Uji Normalitas <i>Kolmogrov-Smirnov</i>	83
Tabel 4.11.	Anova Model 1 Sub-Struktur 1.....	84
Tabel 4.12.	Coefficient Model 1 Sub-Struktur 1.....	85
Tabel 4.13.	Summary Model 1 Sub-Struktur 1.....	85
Tabel 4.14.	Anova Model 1 Sub-Struktur 2.....	88
Tabel 4.15.	Coefficients Model 1 Sub-Struktur 2.....	88
Tabel 4.16.	Sumarry Model 1 Sub-Struktur 2.....	88
Tabel .4.17.	Pengaruh Antar Variabel Penelitian.....	92

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Kerangka Pemikiran.....	55
Gambar 3.1.	Hubungan Sub-struktur X1, X2, dan X3 terhadap Y.....	63
Gambar 3.2.	Hubungan Sub-struktur 1 X1, X2 terhadap X3.....	64
Gambar 3.3.	Hubungan Sub-struktur 2 X1 X2, dan X3 terhadap Y.....	64
Gambar 4.1.	Hubungan Sub Struktur 1 X1 Dan X2 Terhadap X3.....	84
Gambar 4.2.	Hubungan Kausal Empiris Sub-Struktur 1 X1 Dan X2 Terhadap X3.....	87
Gambar 4.3.	Hubungan Sub Struktur 2 X1, X2 Dan X3 Terhadap Y.....	87
Gambar 4.4.	Hubungan Kausal Empiris Sub-Struktur 1 Dan Sub-Struktur 2.....	91
Gambar 4.5.	X1 berpengaruh secara langsung terhadap Y.....	93
Gambar 4.6.	X2 berpengaruh tidak secara langsung terhadap Ymelainkan melalui X3.....	93

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Ukuran Perusahaan Manufaktur tahun 2009-2011
- Lampiran 2. Data Likuiditas Perusahaan Manufaktur tahun 2009-2011
- Lampiran 3. Data Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur tahun 2009-2011
- Lampiran 4. Data Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur tahun 2009-2011
- Lampiran 5. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 6. Hasil Output SPSS
- Lampiran 7. Surat Riset