



PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LABA BERSIH DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN

2012- 2016)

Oleh:

PUJI ARIYANTI

NIM. 2014-11-118

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2018



**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LABA BERSIH DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012 – 2016)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Oleh:

PUJI ARIYANTI

NIM. 2014-11-118

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

TAHUN 2018

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LABA BERSIH DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012 – 2016)

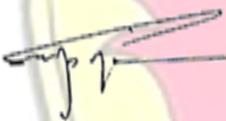
Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Pengaji Ujian

Skripsi

Fakultas ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Tanggal.....

Pembimbing I


Dr. SUPRIYONO, SE. MM

NIDN. 0614037104

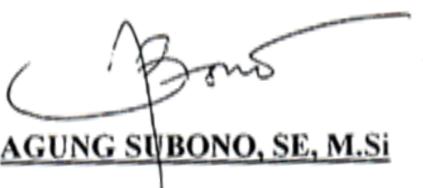
Pembimbing II


DIAN WISMAREIN, SE. MM

NIDN. 0612127702

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen


AGUNG SUBONO, SE, M.Si

NIDN. 0520017602

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LABA BERSIH DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012 – 2016)

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

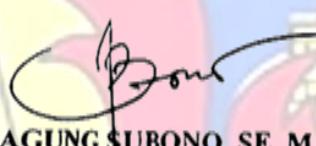
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus.....

Kudus, 2018

Mengetahui,

Ketua ProgDi


AGUNG SUBONO, SE, M.Si

NIDN. 0520017602

Pembimbing I

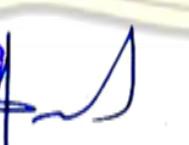

Dr. SUPRIYONO, SE, MM

NIDN. 0614037104

Mengetahui,

Pembimbing II




DIAN WISMAR'EIN, SE, MM

NIDN. 0618066201


DIAN WISMAR'EIN, SE, MM

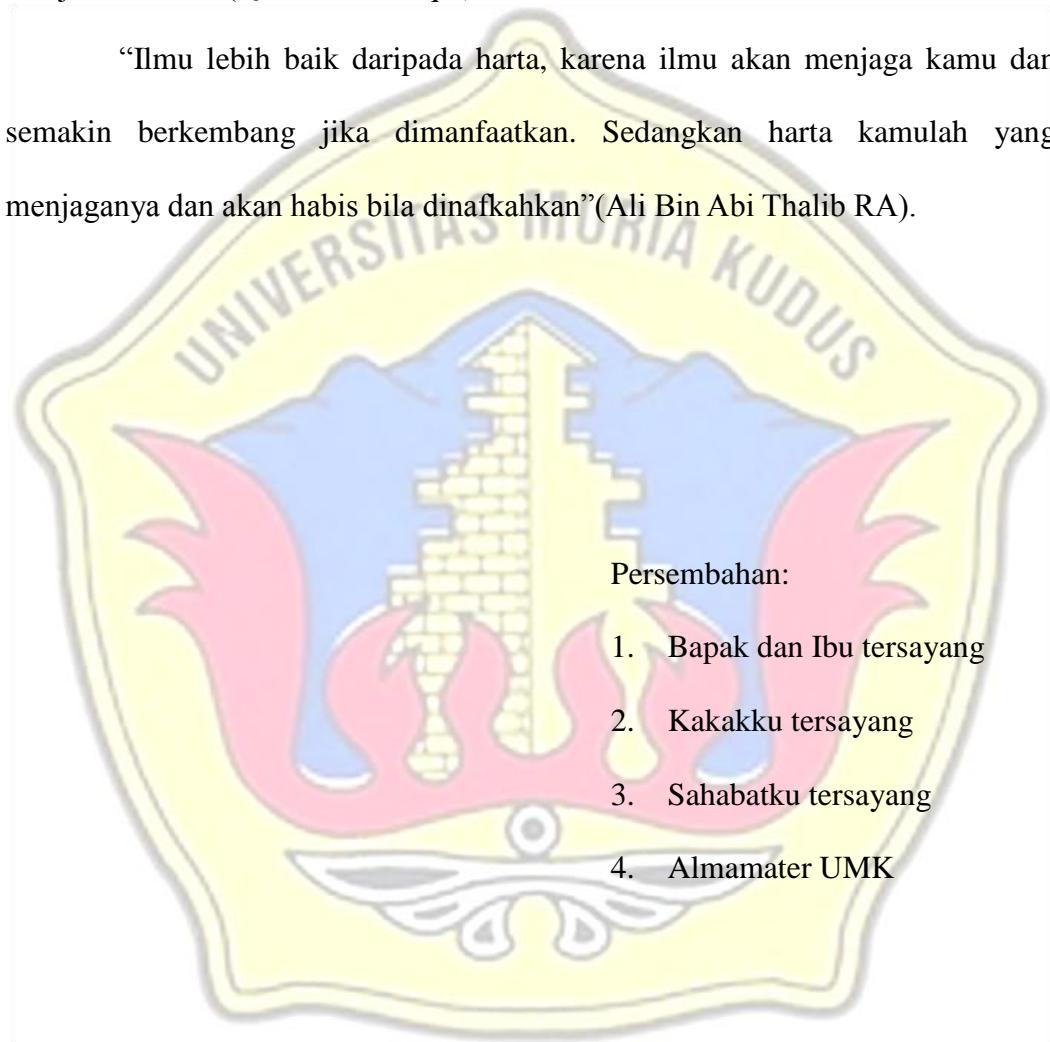
NIDN. 0612127702

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Barangsiapa yang bertaqwa pada Allah, maka Allah jadikan urusannya menjadi mudah” (QS. Ath-Thalaq:3).

“Ilmu lebih baik daripada harta, karena ilmu akan menjaga kamu dan semakin berkembang jika dimanfaatkan. Sedangkan harta kamulah yang menjaganya dan akan habis bila dinafkahkan”(Ali Bin Abi Thalib RA).



Persembahan:

1. Bapak dan Ibu tersayang
2. Kakakku tersayang
3. Sahabatku tersayang
4. Almamater UMK

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT. atas berkat, rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan judul “**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LABA BERSIH DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012 – 2016)**”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi program Strata satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Banyak kendala dalam penyusunan skripsi ini, namun masukan dan kontribusi dari semua pihak sangat membantu penyelesaian penyusunan skripsi ini. Penulis dengan ketulusan dan kerendahan hati menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Suparnyo, S.H., M.S., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Bapak Agung Subono, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Bapak Dr. Supriyono, SE. MM., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis sehingga terselesaiannya penulisan skripsi ini.
5. Ibu Dian Wismar’ein, SE. MM., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis sehingga terselesaiannya

penulisan skripsi ini.

6. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah banyak memberikan bantuan ilmu pengetahuan yang berguna kepada penulis.
7. Bapak dan Ibu tersayang yang telah memberikan do'a dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
8. Saudara - saudaraku terkasih yang telah memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
9. Sahabat – sahabatkuseperjuangan atas kebersamaan kalian selama ini.

Penulis telah berusaha dengan segenap kemampuan dan pikiran agar dapat menyusun skripsi ini dengan baik. Meskipun demikian, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Segala kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak sangat penulis harapkan. Semoga hasil skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Kudus,

September 2018

Penulis

PUJI ARIYANTI

NIM. 2014-11-118

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LABA BERSIH DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012 – 2016)**

PUJI ARIYANTI
NIM. 2014-11-118

Pembimbing 1 : Dr. Supriyono, SE. MM
2 :Dian Wismar'ein, SE. MM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI
MANAJEMEN**

ABSTRAK

Setiap investor yang menanamkan sahamnya di perusahaan memiliki tujuan utama yang tidak lain adalah untuk memperoleh dividen. Penentuan berapa banyak laba untuk dibagikan kepada investor (dividen) dan berapa banyak laba untuk ditahan (laba ditahan) merupakan keputusan dari manajemen perusahaan. Kebijakan dividen dalam penelitian ini dijelaskan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR).

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan hutang, laba bersih dan pertumbuhan perusahaan terhadap *dividend payout ratio*. Populasi penelitian berjumlah 144 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2012 – 2016, dengan menggunakan *purposive sampling* ditentukan sebanyak 53 perusahaan sebagai sampel. Analisis data yang digunakan adalah statistik, regresi berganda, uji parsial (uji t), uji simultan (uji F), koefisien determinasi (*Adjusted R²*).

Hasil analisis menunjukkan bahwa Kebijakan Hutang secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan nilai $t_{hitung} 2,035 > t_{tabel} 1,676$ dan nilai signifikansi $0,047 < 0,05$. Laba Bersih secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan nilai $t_{hitung} 3,758 > t_{tabel} 1,676$ dan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$. Pertumbuhan Perusahaan secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan nilai $t_{hitung} -0,137 > t_{tabel} -1,676$ dan nilai signifikansi $0,891 > 0,05$. Kebijakan Hutang, Laba Bersih dan Pertumbuhan Perusahaan secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan nilai $F_{hitung} 5,100 > F_{tabel} 2,79$ dan nilai signifikansi $0,004 < 0,05$. Besarnya nilai *adjusted R²* sebesar 19,1% sedangkan sisanya 80,9% dipengaruhi variabel lain.

Kata Kunci: Kebijakan Hutang, Laba Bersih, Pertumbuhan Perusahaan, *Dividend Payout Ratio*

**THE INFLUENCE OF DEBT POLICY, NET PROFIT, AND COMPANY
GROWTH ON DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDY OF
MANUFACTURING COMPANY LISTED IN BEI 2012 – 2016)**

PUJI ARIYANTI
NIM. 2014-11-118

Advisor1 : Dr. Supriyono, SE. MM
2 : Dian Wismar'ein, SE. MM

**MURIA KUDUS UNIVERSITY
ECONOMIC AND BUSINESS FACULTY MANAGEMENT STUDY
PROGRAM**

ABSTRACT

The investor to invest in the company has a primary goal that is none other than to obtain dividends. Determining how much profit to dividend to the investor (dividend) and how much profit to hold (retained earnings) is a decision of the company's management. The dividend policy in this study is explained by Dividend Payout Ratio (DPR).

*This study to examine the influence of debt policy, net profit and company growth on dividend payout ratio. The population of the study amounted to 144 manufacturing companies listed on the BEI period 2012 – 2016, using purposive sampling determined as many as 53 companies a sample. The analysis is used statistic, multiple regression, partial test (*t* test), simultaneous test (*F* test), coefficient of determinan (*Adjusted R*²).*

The result of analysis shows that Debt Policy partially have positive and significant influence to Dividend Payout Ratio with $t_{hitung} 2,035 > t_{tabel} 1,676$ and significance value $0,047 < 0,05$. Net Profit partially have positive and significant influence to Dividend Payout Ratio with $t_{hitung} 3,758 > t_{tabel} 1,676$ and significance value $0,000 < 0,05$. The Company's Growth partially have a negative and no significant influnce to Dividend Payout Ratio with $t_{hitung} -0,137 > t_{tabel} -1,676$ and significance value $0,891 > 0,05$. Debt policy, Net Profit and Company Growth simultaneously have a positive and significant influence on Dividend Payout Ratio with $F_{hitung} 5,100 > F_{tabel} 2,79$ and significance value $0,004 < 0,05$. The value of adjusted R^2 is 19,9% while the remaining 80,9% is influence by other variables.

Keywords: *Debt Policy, Net Profit, CompanyGrowth, Dividend Payout Ratio*

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAKSI.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR GRAFIK	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian	4
1.3 Rumusan Masalah	4
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	6

BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1Kebijakan Hutang	7
2.2Laba Bersih	10
2.3Pertumbuhan Perusahaan.....	12
2.4 <i>Dividend Payout Ratio</i>	13
2.4.1 Pengertian <i>Dividend Payout Ratio</i>	13
2.4.2Faktor <i>Dividend Payout Ratio</i>	15
2.4.3 Kebijakan Pembagian Dividen	16
2.5Penelitian Terdahulu	19
2.6Hubungan Antar Variabel	29
2.6.1Hubungan Kebijakan Hutang terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	29
2.6.2Hubungan Laba Bersih terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	30
2.6.3Hubungan Pertumbuhan Perusahaan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	31
2.7Kerangka Pemikiran Teoritis	32
2.8 Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1 Rancangan Penelitian.....	34
3.2 Variabel Penelitian	34
3.2.1Jenis Variabel.....	34
3.2.2 Definisi Operasional Variabel	35

3.3 Jenis dan Sumber Data.....	37
3.3.1 Jenis Data	37
3.3.2 Sumber Data	37
3.4 Populasi dan Sampel	37
3.5 Pengumpulan Data	41
3.6 Pengolahan Data	42
3.6.1 <i>Editing</i>	42
3.6.2 <i>Tabulating</i>	42
3.6.3 Proses dengan Program Komputer	42
3.7 Analisis Data	42
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	42
3.7.2 Analisis Regresi Berganda	43
3.7.3 Pengujian Hipotesis	44
3.7.4 Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	47
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	47
4.2 Penyajian Data	49
4.2.1 Kebijakan Hutang	49
4.2.2 Laba Bersih	54
4.2.3 Pertumbuhan Perusahaan	58
4.2.4 <i>Dividend Payout Ratio</i>	63
4.3 Analisis Data	67
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	67

4.3.2	Analisis Regresi Berganda	68
4.3.3	Pengujian Hipotesis	70
4.3.4	Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	74
4.4	Pembahasan	75
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	82
5.1	Kesimpulan	82
5.2	Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	84	



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Kriteria Penentuan Sampel	39
Tabel 3.2 Perusahaan Sampel.....	40
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	48
Tabel 4.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012 – 2016.....	50
Tabel 4.3 <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012 2016.....	55
Tabel 4.4 Pertumbuhan AsetPerusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI tahun 2012 – 2016	59
Tabel 4.5 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2012 - 2016	63
Tabel 4.6 Hasil Statistik Deskriptif	67
Tabel 4.7 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	69
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	73
Tabel 4.9 Hasil Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	74

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis 32



DAFTAR GRAFIK

Halaman

Grafik 4.1	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	52
Grafik 4.2	<i>Net Profit Margin (NPM)</i>	57
Grafik 4.3	Pertumbuhan Perusahaan	61
Grafik 4.5	Dividend Payout Ratio	65



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran1Data Sampel Indonesian Capital Market Directory (ICMD)

Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Tahun 2012 – 2016

Lampiran 2 Kebijakan Hutang (X_1)

Lampiran3 Laba Bersih (X_2)

Lampiran 4 Pertumbuhan Perusahaan (X_3)

Lampiran 5 *Dividend Payout Ratio* (Y)

Lampiran 6 Input Data

Lampiran 7 Tabel t

Lampiran 8 Tabel F

Lampiran 9 Output Data

