

**DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir  
guna memperoleh gelar sarjana strata-1 di Jurusan Manajemen,  
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia

Oleh:

Nama : Atikah Muna Naufina

Nomor Mahasiswa : 13311580

Jurusan : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**YOGYAKARTA**

**2017**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima saksi hukuman sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 10 April 2017

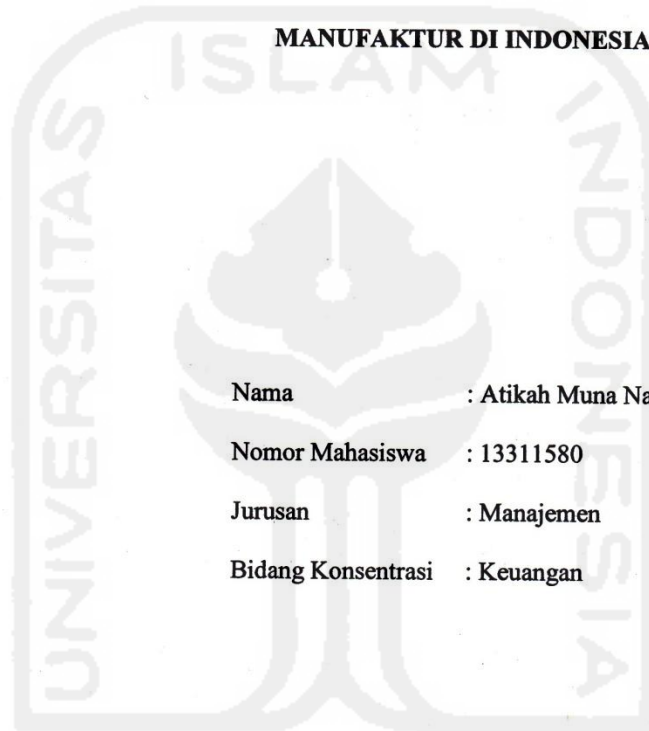
Penulis,



Atikah Muna Naufina

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

**DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI INDONESIA**



Nama : Atikah Muna Naufina

Nomor Mahasiswa : 13311580

Jurusan : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 10 April 2017

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'MR' with a long horizontal stroke extending to the right.

Abdur Rafik, S.E., M.Sc

**BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI**

SKRIPSI BERJUDUL  
**DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI  
INDONESIA**

Disusun Oleh : **ATIKAH MUNA NAUFINA**

Nomor Mahasiswa : **13311580**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**

Pada hari Senin, tanggal: 15 Mei 2017

Penguji/ Pembimbing Skripsi : Abdur Rafik, SE., M.Sc.

Penguji : Sutrisno, Dr.,Drs., MM.



Two handwritten signatures are present on the right side of the page. The top signature is in black ink and appears to be 'Abdur Rafik'. The bottom signature is in black ink and appears to be 'Sutrisno'. Both signatures are written over dotted lines.

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Dr. D. Agus Harjito, M.Si.

## HALAMAN PERSEMBAHAN



Alhamdulillah dengan segala rasa syukur terhadap Allah SWT, dengan kerendahan hati  
saya persembahkan Skripsi ini teruntuk,

*Allah SWT*

*Rasulullah SAW*

*Almamaterku, FE UII*

*Alm. Bapak dan Ibu Tercinta*

*Adik-adikku dan Segenap Keluarga*

## MOTTO

*“Man Jada Wa Jadda”*

“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)

*“If you always do what you’ve always done, you’ll always get what you’ve always got”*

(Henry Ford)



## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji determinan kebijakan dividen perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dalam penelitian ini, variabel independen terdiri dari profitabilitas, pajak perusahaan, *leverage*, ukuran perusahaan dan premium dividen. Penelitian ini menggunakan data panel dari 123 perusahaan, selama periode 2012 sampai 2015. Penelitian ini menggunakan dua cara perhitungan. Pada langkah pertama, penelitian ini menggunakan model logit untuk memperkirakan parameter penentu keputusan untuk membayar atau tidak membayar dividen. Pada langkah kedua, penelitian ini memperkirakan parameter pembayaran dividen dengan menggunakan Ordinary Least Square (OLS). Hasil dari model estimasi logit menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan meningkatkan probabilitas perusahaan untuk membayar dividen. Penelitian ini juga mendukung teori sinyal dan teori siklus hidup perusahaan. Hasil dari regresi OLS memberikan bukti bahwa rasio pembayaran dividen dipengaruhi oleh pajak perusahaan dan menegaskan *taxes and tax clientele theory*.

Kata kunci: Kebijakan dividen, Bursa Efek Indonesia, Logit, Ordinary Least Square

## ABSTRACT

The purpose of this paper is to examine the determinants of dividend policy of firm listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The independent variables consist of profitability, corporate tax, leverage, firm size, and dividend premium. The research using data panel of 123 companies listed at Indonesia Stock Exchange during the period from 2012 to 2015. The paper applies a two-step estimation procedure. In the first step, the paper employs a logit model to estimate the parameter of the determinants of the decision to pay or not to pay dividends. In the second step, the paper estimates the parameter of the dividend payout by applying the Ordinary Least Square (OLS). The results from the logit estimation models reveal that profitability and firm size increase of the probability of companies to pay dividends. The study also finds support for signalling theory and firm life cycle theory. The result from the OLS regression provide evidence that dividend payout ratio is influenced by corporate tax and affirm taxes and tax clientele theory.

Keyword: Dividend policy, Indonesia Stock Exchange, Logit, Ordinary Least Square





3. Bapak Nandang Sutrisno, S.H., M.Hum., LL.M., PhD selaku Rektor Universitas Islam Indonesia.
4. Bapak Dr. Drs. Dwiprpto Agus Hardjito, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
5. Bapak Dr. Drs. Sutrisno, M.M selaku Kaprodi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
6. Bapak Abdur Rafik, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan ilmu, wawasan, arahan, serta dukungannya selama proses penelitian dan penulisan skripsi.
7. Terima kasih kepada Harjuno Jamaludin yang telah mendukung dan memberikan semangat.
8. Sahabat SMA saya Annisa Luthfia, Ida Fitrotul, Fenanda Wulandari, Ilham Rahman dan Intan Nuria yang telah menjadi sahabat dan keluarga yang selalu mengingatkan dan selalu memberi semangat.
9. Terima kasih kepada Danastri Condhramaya yang telah menjadi sahabat dan keluarga saya sejak Sekolah Dasar, yang selalu memberikan dukungan kepada saya.
10. Sahabat-sahabatku Arum, Syifa, Novi, Fitri dan Nisa yang selama kurang lebih tiga tahun bersama-sama berjuang di bangku perkuliahan. Semoga kita bisa sukses ke depannya. Terima kasih banyak atas segala bentuk bantuan yang diberikan.
11. Teman-teman seperjuangan skripsi, terima kasih untuk motivasi dan selalu menyemangati.

Dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis baik langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan laporan

penelitian ini. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan laporan proposal ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran demi kesempurnaan penelitian ini.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 10 April 2017

Penulis

Atikah Muna Naufina

