

**ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN LABA DAN
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* yang Terdaftar di
BEI 2007-2009)



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

HERDIANI RESTU EKASIWI

NIM C2C007051

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2012**

ABSTRAK

Salah satu hasil yang diharapkan oleh investor dari penanaman modal adalah memperoleh dividen. Investor yang takut resiko akan lebih menyukai menerima dividen daripada capital gain. Tujuan dari penelitian ini adalah menemukan bukti empiris dari pengaruh manajemen laba dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen.

Penelitian ini menggunakan data dari 42 perusahaan manufaktur *go public* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dari tahun 2007 sampai tahun 2009. Manajemen laba diukur menggunakan *discretionary accruals*, profitabilitas diukur dengan *Return On Asset* sedangkan kebijakan dividen ditunjukkan dengan *dividend payout*. Data kemudian dianalisis menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa manajemen laba tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan profitabilitas yang diukur dengan ROA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Manajemen Laba, Profitabilitas

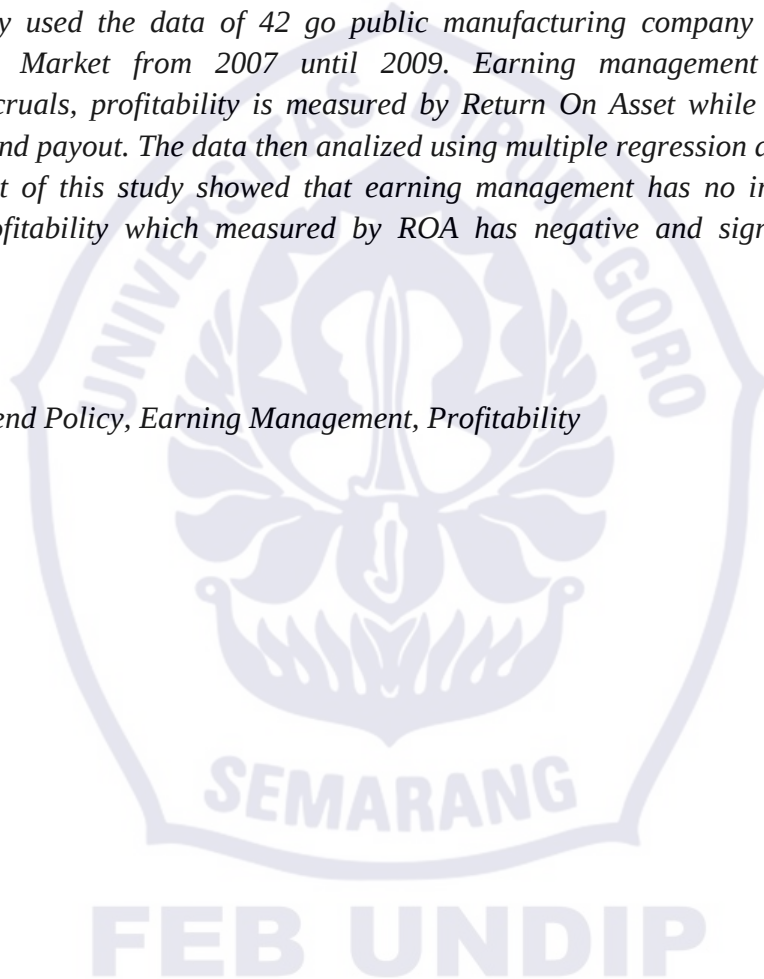
ABSTRACT

One of the benefits which investor hope from their investment is getting dividend. Investor who are worried will prefer to accept dividend than capital gain. The purpose of this research is to find the empirical evidence from the influence of earning managements and profitability on dividend policy.

This study used the data of 42 go public manufacturing company which is listed in Indonesia Stock Market from 2007 until 2009. Earning management is measured by discretionary accruals, profitability is measured by Return On Asset while dividend policy is showed by dividend payout. The data then analized using multiple regression analysis.

The result of this study showed that earning management has no impact on dividend policy while profitability which measured by ROA has negative and significant impact on dividend policy.

Keyword : Dividend Policy, Earning Management, Profitability



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	6
1.3.1. Tujuan Penelitian	6
1.3.2. Kegunaan Penelitian	6
1.4 Sistematika Penulisan	7
BAB II TELAAH PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1. Teori Keagenan	9
2.1.2. Teori Signaling	11
2.1.3. Manajemen Laba	12
2.1.4. Profitabilitas	14
2.1.5 Deviden dan Kebijakan Deviden	15
2.1.5.1. Deviden	15
2.1.5.2. Kebijakan Deviden	18
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Pemikiran	22
2.4 Pengembangan Hipotesis	24
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	27
3.1.1. Variabel Bebas	28
3.1.1.1. Manajemen Laba	28
3.1.1.2. Profitabilitas	30
3.1.2. Variabel Terikat	31
3.1.3 Variabel Kontrol	31

3.1.3.1. Return On Equity	32
3.1.3.2. Ukuran Perusahaan	32
3.1.3.3. Self Finance Ratio	33
3.2 Populasi dan Sampel	33
3.3 Jenis dan Sumber Data	35
3.4 Metode Pengumpulan Data	35
3.5 Metode Analisis	35
3.5.1. Statistik Diskriptif	36
3.5.2. Pengujian Asumsi Klasik	37
3.5.2.1. Uji Normalitas	37
3.5.2.2. Uji Multikolinearitas	38
3.5.2.3. Uji Heteroskedastisitas	39
3.5.2.4. Autokorelasi	39
3.5.3. Analisis Regresi Berganda	40
3.5.4. Uji Hipotesis	41
3.5.4.1. Uji Statistik t	41
3.5.4.2. Uji Statistik F	42
3.5.4.3. Uji Koefisiensi Determinasi	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Hasil Penelitian	44
4.1.1. Deskripsi Objek Penelitian	44
4.2 Analisis Data	45
4.2.1. Analisis Diskriptif	45
4.3 Uji Asumsi Klasik	48
4.3.1. Uji Normalitas	48
4.3.2. Uji Multikolinearitas	50
4.3.3. Uji Autokorelasi	51
4.3.4. Uji Heteroskedastisitas	52
4.4. Analisis Regresi Linear Berganda dan Uji Hipotesis	54
4.4.1. Koefisien Regresi	54
4.4.2. Koefisien Determinasi	56
4.4.3. Uji Signifikansi Simultan	57
4.4.4. Uji Signifikansi Individual	58
4.5 Pembahasan	60
BAB V PENUTUP	63
5.1 Kesimpulan	63
5.2 Keterbatasan	64
5.3 Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN-LAMPIRAN	71

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, Hafeez and Attiya Javid (2009), 'Dynamics and Determinant of Dividend Policy in Pakistan (Evidence from Karachi Stock Exchange Non-Financial Listed Firms)', Euro Journals Publishing, Issue 25.
- Ang, Robert. 1997. Pasar Modal Indonesia, Mediasoft Indonesia : Jakarta.
- Anthony, Robert N dan Vijay Govindarajan. 2005. *Management Control System Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Anton, Dajan. 1996. *Pengantar Metode Statistk jilid 2*, Jakarta : LP3S.
- Baker, H. and G. Powell (1999), 'How Corporate Managers View Dividend Policy', Quarterly Journal of Business and Economics, Vol. 38, pp. 17–35.
- Ghozali, Imam. 2006. "*Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*" , Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gomes, Armando, (1998), "Going public with asymmetric information, agency costs, and dynamic trading", Mimeo, Wharton School.
- Handayani, Dyah. 2010. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007". Skripsi Ekonomi Akuntansi, Universitas Diponegoro.
- Hayn, C. (1995): "The information content of losses". Journal of Accounting and Economics.vol. 20, pp. 125-153.
- Husnan, Suad. 1994, *Manajemen Keuangan (Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang)*, Edisi keempat, Yogyakarta : BPFE.
- Lev, B., (1989), "On the Usefulness of Earnings and Earnings Research:Lessons and Directions

from Two Decades of Empirical Research”, Journal of Accounting Research, 27, supplement 1989, 153-201.

Lie, E., and W. Li, 2005, “Dividend Changes and Catering Incentives,” Working paper.

Miller, M. and F. Modigliani (1961), ‘Dividend Policy, Growth and the Valuation of Shares’, Journal of Business, Vol. 34, pp. 411–33.

Nasution, Marihot dan Doddy Setiawan. 2007. “Pengaruh Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba di Industri Perbankan Indonesia”, Simposium Nasional Akuntansi X.

Nugroho, Fajar. 2010. “Analisis Pengaruh Return On Equity, Insider Ownership, Investment Opportunity Set, Firm Size, Cash Flo, dan Debt Ratio terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2004-2007)”. Skripsi Ekonomi Akuntansi, Universitas Diponegoro.

Handayani, Dyah. 2010. “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007”. Skripsi Ekonomi Akuntansi, Universitas Diponegoro.

Nugroho, Setya. 2004. “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Teraftar di Bursa Efek Jakarta”. Tesis Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro (tidak dipublikasikan), Semarang.

Parthington, Graham H, 1989, “*Variables Influencing Dividend Policy In Australia : Survey Results*”, Jurnal of Business Finance and Accounting, 16 (2).

Ross, Westerfield, Jordan. 1997. *Pengantar Keuangan Perusahaan (Corporate Finance Fundamental)*, Edisi Kedelapan. Jakarta: Salemba Empat.

Salno, H.M. dan Baridwan. 2000. "Analisis Perataan Penghasilan (income Smoothing) : Faktor-faktor yang Mempengaruhi dan Kaitannya dengan Kinerja Saham Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 3 (1):17-34.

Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta : BPFE.

Savov, S., and M. Weber, 2006, "Dividend Increases and Dividend Initiations: What Role.

Scott, William R. 2000. *Financial Accounting Theory*. USA : Prentice-Hall.

Sekaran, Uma. 2007. *Research Methods For Business*. Salemba Empat : Jakarta.

Shah, Syed Zulfiqar Ali, Hui Yuan, dan Nousheen Zafar, (2010), "Earnings Management and Dividend Policy An Empirical Comparison Between Pakistani Listed Companies and Chinese Listed Company", *International Research Journal of Finance and Economics*, Issue 35.

Sitorus, Rumenta P. 2010. "Indikasi Manajemen Laba Sebelum dan Sesudah Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan Tahun 2008". *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Ekonomi, Universitas Diponegoro.

Stice, D. James, Earl K. Stice, K. Fred Skousen. 2009. "Manajemen Laba dari Akuntansi Keuangan". Jakarta : Salemba Empat.

- Sunarto. 2004. "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ". Jurnal STIE Stikubank Semarang, Hal.63-81.
- Sutrisno. 2000. "Studi Manajemen Laba (Earnings Management): Eavaluasi Pandangan Profesi Akuntansi, Pembentukan dan Motivasinya". *Kompak*. No. 5. pp. 158-179.
- Syabhana, Andi. 2007, Faktor-faktor yang berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ Periode 2003-2005, Tesis Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro (tidak dipublikasikan).
- Ujiyantho, Moh. Arief dan Bambang Agus P. 2007. "Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan", Simposium Nasional Akuntansi X.
- Watts, Ross L. dan Jerold L. Zimmerman. (1990). "Positive Accounting Theory : A Ten Year Perspective". *The Accounting Review*. January, pp. 131-156.
- Widyaningdyah, Agnes Utari. 2001. "Analisis Faktor – Faktor yang Berpengaruh Terhadap Earnings Management pada Perusahaan Go Public di Indonesia". *Jurnal Akuntansi & Keuangan* Vol. 3, No. 2, November.
- Wirjolukito, Aruna, Herman Yanto dan Sandy.2003. "Faktor-Faktor yang Pertimbangan Dalam Keputusan Pembagian Deviden : Tinjauan Terhadap Teori Persinyalan Deviden Pada Perusahaan Go Public Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.

Zaenal. 2009. “Pengaruh Corporate Governance terhadap Reaksi Harga dan Volume Perdagangan pada Saat Pengumuman Earnings”. *Simposium Nasional Akuntansi VI*. Surabaya.

Zwiebel, Jeffrey, (1996), “Dynamic capital structure under managerial entrenchment”, *American Economic Review*, 86, 1197-1215.

