

**PERBEDAAN KEBIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN BERTUMBUH DAN PERUSAHAAN
TIDAK BERTUMBUH**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh :

Helena Yurike Hartono

NPM: 05 04 15793

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
FEBRUARI 2009**

SKRIPSI
PERBEDAAN KEBIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN BERTUMBUH DAN PERUSAHAAN
TIDAK BERTUMBUH

Disusun Oleh :
Helena Yurike Hartono
NPM: 05 04 15793

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing Utama



Al. Yanti Ardiati, SE., M.Si.

Tanggal 16 Januari 2009

SKRIPSI

**PERBEDAAN KEBIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN BERTUMBUH DAN PERUSAHAAN TIDAK
BERTUMBUH**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Helena Yurike Hartono

NPM: 05 04 15793

**Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 13 Februari 2009
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

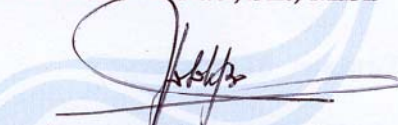


Drs. L. Suparwoto, M.Sc., Akt.

Anggota Panitia Penguji



Al. Yanti Ardiati, SE., M.Si.

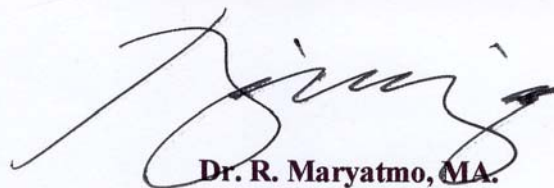


A. Totok Budisantoso, SE., MBA., Akt.

Yogyakarta, 13 Februari 2009

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Dr. R. Maryatmo, MA.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PERBEDAAN KEBIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN BERTUMBUH DAN PERUSAHAAN TIDAK
BERTUMBUH**

benar-benar hasil karya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut/catatan kaki / daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 16 Januari 2009

Yang menyatakan

Helena Yurike Hartono

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah Bapa di surga, Tuhan Yesus Kristus, Bunda Maria, Roh Kudus atas semua berkat, pendampingan, dan kasih karunia-Nya yang begitu besar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul **Perbedaan Kebijakan Pendanaan dan Dividen pada Perusahaan Bertumbuh dan Perusahaan Tidak Bertumbuh.**

Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini. Ucapan terima kasih penulis berikan kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria yang selalu memberikan berkat dan penyertaannya dalam hidup penulis sehingga penulis dapat melewati segala rintangan yang ada selama ini.
2. Bapak, Prof. Dr. Dibyو Prabowo, M.Sc., selaku Rektor Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Bapak Dr. R. Maryatmo, M.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
4. Ibu A. Yanti Ardiati, SE., MSi. selaku dosen pembimbing, terima kasih atas waktu dan kesabaran dalam membimbing penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini.
5. Bapak Drs. I Gede Siswantaya, M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
6. Segenap dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu dan pengalaman.

7. Papi dan Mami tercinta yang telah bekerja keras demi membesarkan dan mendidik penulis hingga saat ini, atas dukungan dan doanya sehingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Keluarga besar di Purwokerto atas dukungan dan doanya selama ini.
9. Sahabat-sahabat terbaikku : Tata dan Nana yang selalu memberi semangat dan doa untuk penulis, Ko Ronald teman seperjuangan bimbingan, Tika yang selalu setia memberi bantuan, Conny, Sari, Yummy, Sepri, Yeyen, Cista, Arini.
10. My "Lovely Ma Cher" atas dukungan, kasih, pengalaman, canda tawa, dan doa selama ini.
11. Sahabat-sahabat angkatan XII Van Lith yang telah memberi pelajaran hidup dan merupakan kesempatan terbaik dalam hidup bisa ambil bagian di dalamnya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Dengan ketulusan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran membangun dari pembaca. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 16 Januari 2009

Penulis,

Helena Yurike Hartono

HALAMAN MOTTO

"Ask, and it will be given to you; seek, and you will find; knock, and it will be opened to you". Matthew

7:7

"Therefore I say to you, whatever things you ask when you pray, believe that you receive them, and you will have them". Mark 11:24

*Hope makes all things work
Faith makes all things possible*

HALAMAN PERSEMBAHAN



Dedicated to :
Jesus Christ "the one and the only creator" for your bless and all the gifts.....

My Father & My Mother "the most special person in my life, you give the reason to be"

Someone who fills up my life, my inspiration and always will be.....

Myself.....

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
INTISARI	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.5. Sistematika Pembahasan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
2.1. Investasi.....	10
2.1.1. Pengertian Investasi.....	10
2.1.2. Proses Investasi.....	11
2.2. Pasar Modal.....	13
2.3. <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	15
2.4. Teori <i>Contracting</i> dalam Hubungannya dengan Kebijakan Pendanaan dan Dividen	20
2.5. Kebijakan Pendanaan.....	22
2.5.1. <i>Debt Equity Ratio</i> (DER).....	24

2.5.2. Kebijakan Pendanaan pada Perusahaan Bertumbuh dan Perusahaan Tidak Bertumbuh, Tinjauan Penelitian Terdahulu, dan Pengembangan Hipotesis.....	25
2.6. Kebijakan Dividen.....	29
2.6.1. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	32
2.6.2. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	33
2.6.3. Kebijakan Dividen pada Perusahaan Bertumbuh dan Perusahaan Tidak Bertumbuh, Tinjauan Penelitian Terdahulu, dan Pengembangan Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
3.1. Populasi dan Sampel.....	38
3.2. Metode Pengumpulan Data.....	39
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	39
3.4. Metode Analisis Data.....	45
BAB IV ANALISIS DATA.....	49
4.1. Seleksi Sampel.....	49
4.2. Menentukan Klasifikasi Perusahaan Bertumbuh dan Perusahaan Tidak Bertumbuh.....	49
4.3. Statistik Deskriptif.....	53
4.4. Pengujian Normalitas Data.....	58
4.5. Pengujian Hipotesis Satu dan Pembahasan : Kebijakan Pendanaan pada Perusahaan Bertumbuh dan Perusahaan Tidak Bertumbuh	58
4.6. Pengujian Hipotesis Kedua dan Pembahasan : Kebijakan Dividen pada Perusahaan Bertumbuh dan Perusahaan Tidak Bertumbuh.....	61
BAB V PENUTUP.....	65
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Hasil Seleksi Sampel.....	49
Tabel 2	<i>Common Factor Analysis IOS</i>	50
Tabel 3	Pengklasifikasian Perusahaan Bertumbuh dan Perusahaan Tidak Bertumbuh	52
Tabel 4	Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 5	Hasil Uji Normalitas Data.....	58
Tabel 6	Hasil Uji Independent Sample T-test Variabel DER.....	59
Tabel 7	Hasil Uji Independent Sample T-test Variabel DPR.....	62

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1** Hasil Penghitungan Variabel
- Lampiran 2** Klasifikasi Perusahaan Bertumbuh dan Perusahaan Tidak Bertumbuh
- Lampiran 3** Analisis Faktor
- Lampiran 4** Statistik Deskriptif
- Lampiran 5** Uji Normalitas Data
- Lampiran 6** *Independent Sample T-test* DER
- Lampiran 5** *Independent Sample T-test* DPR

PERBEDAAN KEBIJAKAN PENDANAAN DAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN BERTUMBUH DAN PERUSAHAAN TIDAK BERTUMBUH

**Disusun oleh :
Helena Yurike Hartono
NPM : 05 04 15793**

Pembimbing Utama

A. Yanti Ardiati, SE., M.Si.

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris apakah terdapat perbedaan kebijakan pendanaan dan dividen pada perusahaan bertumbuh dan perusahaan tidak bertumbuh. Pertumbuhan perusahaan diproksikan oleh *Investment Opportunity Set*. Kebijakan pendanaan diukur dengan *Debt Equity Ratio* (DER) sedangkan kebijakan dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Sampel yang digunakan adalah 20 sampel perusahaan bertumbuh dan 20 sampel perusahaan tidak bertumbuh. Metode analisis data yang digunakan adalah metode *common factor analysis*, uji normalitas data, dan *Independent Sampel T-test*. Hasil uji *Independent Sampel T-test* membuktikan hipotesis satu yaitu terdapat perbedaan kebijakan pendanaan pada perusahaan bertumbuh dan perusahaan tidak bertumbuh serta hipotesis kedua yaitu terdapat perbedaan kebijakan dividen pada perusahaan bertumbuh dan perusahaan tidak bertumbuh.

Kata kunci : *Investment Opportunity Set* (IOS), pertumbuhan perusahaan, kebijakan pendanaan, kebijakan dividen