

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR MODAL DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012-2016**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

**RATI SUSANTI
(NIM. 301 14 11 090)**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Prasyarat
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG
2018**



**UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG
FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN AKUNTANSI**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Rati Susanti
NIM : 301 14 11 090
Jurusan : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016.

Pembimbing Utama

Pembimbing Pendamping

Karmawan, S.E., M.Sc
NP. 507706003

Angraeni Yunita, S.E., M.Si
NIP. 198001212014042001

Balunujuk, 26 April 2018
Plt. Ketua Jurusan Akuntansi



Karmawan, S.E., M.Sc
NP. 507706003

PENGESAHAN SKRIPSI

**SKRIPSI BERJUDUL
PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STUKTUR MODAL DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012-2016**

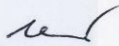
Yang dipersiapkan dan disusun Oleh: **RATI SUSANTI**

Nomor Induk Mahasiswa: **3011411090**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Pada tanggal 25 Mei 2018, dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Susunan Dewan Penguji :

(Ketua Tim Penguji/Pembimbing I)



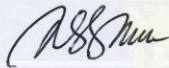
Karmawan, S.E., M.Sc
NP.507706003

(Sekretaris/Penguji I)



Suhaidar, S.E., M.Si
NP.506406001

(Penguji III/ Pembimbing II)



Anggraeni Yunita, SE., M.Si
NIP.198001212014042001

(Penguji II)



Erita Rosalina, S.E., M.Si
NIP.198405072014042001

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung

Balunijuk, 25 Mei 2018



Dekan,
Dr. Reniati, S.E., M.Si
NP.507206007



Plt. Ketua Jurusan Akuntansi,
Karmawan, S.E., M.Sc
NP.507706003

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi yang berjudul "**Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016**" ini tidak terdapat karya sebelumnya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau yang diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Balunijuk, 17 Mei 2018

Penulis



Rati Susanti

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

- a. Tiada "HASIL" yang mengkhianati "PROSES".
- b. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Oleh karena itu, jika kamu sudah telah selesai dari suatu tugas, kerjakan tugas lain dengan sungguh-sungguh dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu memohon dan mengharap (Q.S. Al Insyirah:6).
- c. Barangsiapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri (QS Al-Ankabut 6).
- d. *Bersikaplah kokoh seperti batu karang yang tidak putus-putusnya dipukul ombak. Ia tidak saja tetap berdiri kokoh, bahkan ia menenteramkan amarah ombak dan gelombang itu"* (Marcus Aurelius)
- e. *"Before you act, listen. Before you react, think. Before you spend, earn. Before you criticize, wait. Before you pray, forgive. Before you quit, try."* (Ernest Hemingway)

PERSEMBAHAN

1. Allah SWT karena atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya.
2. Kepada orangtuaku tercintayang telah memberikan dukungan, motivasi, nasehat, dan pengorbanan baik berupa moral maupun materi serta do'a yang tulus tanpa pamrih untuk keberhasilan penulis.
3. Saudara kandungku, Mia Lestari, Mira Kartika, Lucki Alamsyah, dan Muhammad Rahman yang menjadi penyemangat hidup penulis.
4. Sahabat-sahabat terbaikku yang selalu ada saat suka maupun duka dan semua pihak yang telah membantu baik dukungan berupa doa dan masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Almamaterku tercinta, Universitas Bangka Belitung.

ABSTRAK

Rati Susanti. 301 14 11 090. Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen, struktur modal, dan keputusan investasi terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Perusahaan yang menjadi sampel penelitian sebanyak 13 perusahaan. Indikator yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan adalah *net profit margin* (NPM). Penelitian ini menggunakan kebijakan dividen yang diukur dengan *dividend payout ratio* (DPR), struktur modal yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER), dan keputusan investasi yang diukur dengan *capital expenditure to book value of assets* (CPA/BVA) sebagai variabel independen. Analisis data menggunakan analisis regresi linear berganda untuk menguji pengaruh variabel dependen dan variabel independen dengan bantuan *software* SPSS Versi 20.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel kebijakan dividen, struktur modal, dan keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Secara parsial kebijakan dividen berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kinerja keuangan, sedangkan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan dan keputusan investasi berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Keputusan Investasi dan Kinerja Keuangan.

ABSTRACT

Rati Susanti. 3011411090. Influence of Dividend Policy, Capital Structure and Investment Decision on Financial Performance of Company Manufacturing of Consumer Goods Industry Sector Listed on Indonesia Stock Exchange Period 2012-2016.

This study aims to analyze the influence of dividend policy, capital structure, and investment decisions on the financial performance of manufacturing companies in the consumer goods industry sector listed in Indonesia Stock Exchange 2012-2016 Period. Population in this research is manufacturing company of industrial sector of consumer goods listed in Bursa Efek Indonesia. Sampling method used in this research is purposive sampling. Companies that become the research sample as many as 13 companies. The indicator used to measure financial performance is net profit margin (NPM). This study uses dividend payout ratio (DPR), capital structure measured by debt to equity ratio (DER), and investment decision as measured by capital expenditure to book value of assets (CPA /BVA) as independent variable and net profit margin (NPM) as dependent variable. Data analysis used multiple linear regression analysis to test the effect of dependent variable and independent variable with SPSS Version 20 software.

The results of this study indicate that simultaneously variable dividend policy, capital structure, and investment decisions have a positive and significant impact on financial performance. Partially dividend policy has positive effect not significant to financial performance, while capital structure does not have a significant effect to financial performance and investment decision have positive significant effect not significant to financial performance of manufacturing company of consumer goods industry sector listed in Indonesia Stock Exchange period 2012-2016.

Keyword : *Dividend Policy, Capital Structure, Investment Decision and Financial Performance.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas semua rahmat dan karunia-Nya yang selalu dilimpahkan kepada penulis dan kita semua. Sholawat serta salam selalu dilimpahkan kepada junjungan besar kita Rasulullah SAW beserta keluarga, sahabat dan para pengikutnya hingga akhir zaman, amin. Penulisan skripsi ini dibuat untuk memenuhi persyaratan mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Bangka Belitung.

Skripsi ini berjudul **”Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016”**. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari segala keterbatasan atas kemampuan dan ilmu pengetahuan yang penulis miliki. Berkat arahan, bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak maka akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Muh Yusuf, M.Si selaku Rektor Universitas Bangka Belitung.
2. Ibu Dr. Reniati, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.
3. Bapak Karmawan, S.E., M.Sc selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung dan Plt. Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Bangka Belitung sekaligus Dosen Pembimbing Utama yang telah berkenan menyediakan waktu untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.

4. Bapak Suhaidar, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.
5. Ibu Anggraeni Yunita, S.E., M.Si selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi, Pembimbing Akademik sekaligus Dosen Pembimbing Pendamping yang telah berkenan menyediakan waktu untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh dosen dan staf akademik pada Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.
7. Keluarga tercinta, orangtua, serta adik-adik yang telah memberikan motivasi dan do'anya sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
8. Seluruh staf Fakultas Ekonomi, yang telah membantu dalam kelancaran segala urusan dalam bidang administrasi dan lain sebagainya.
9. Teman-teman Akuntansi 3 (AK3) angkatan 2014: Kenny, Kharnia, Kiki, Luana, Lishinto, Marshel, Mega, Meli, Melissa, Melza, Miftahul, Mira, Nanda, Nindi, Paramitha, Putri, Radiana, Rahmat, Rahmi, Ramadhan, Reni G, Reni O, Rima, Rich, Ridho, Mantri, yang telah memberikan dukungan, bantuan dan motivasi, serta kenangan yang tak terlupakan selama masa kuliah. Terima kasih karena telah menjadi bagian perjalanan hidup ini dan bersama-sama berjuang dalam mencapai gelar sarjana ini.
10. Sahabat-sahabat terbaikku yang selalu menemaniku dan memberikan semangat : Erna, Ni'mah, Andes, Etha, Leni, Ovi, Luana, Rahmi, Anisa, Tiara, teman-teman Fakultas Ekonomi angkatan 2014 dan teman-teman Kuliah Kerja Nyata (KKN) XII Universitas Bangka Belitung serta semua

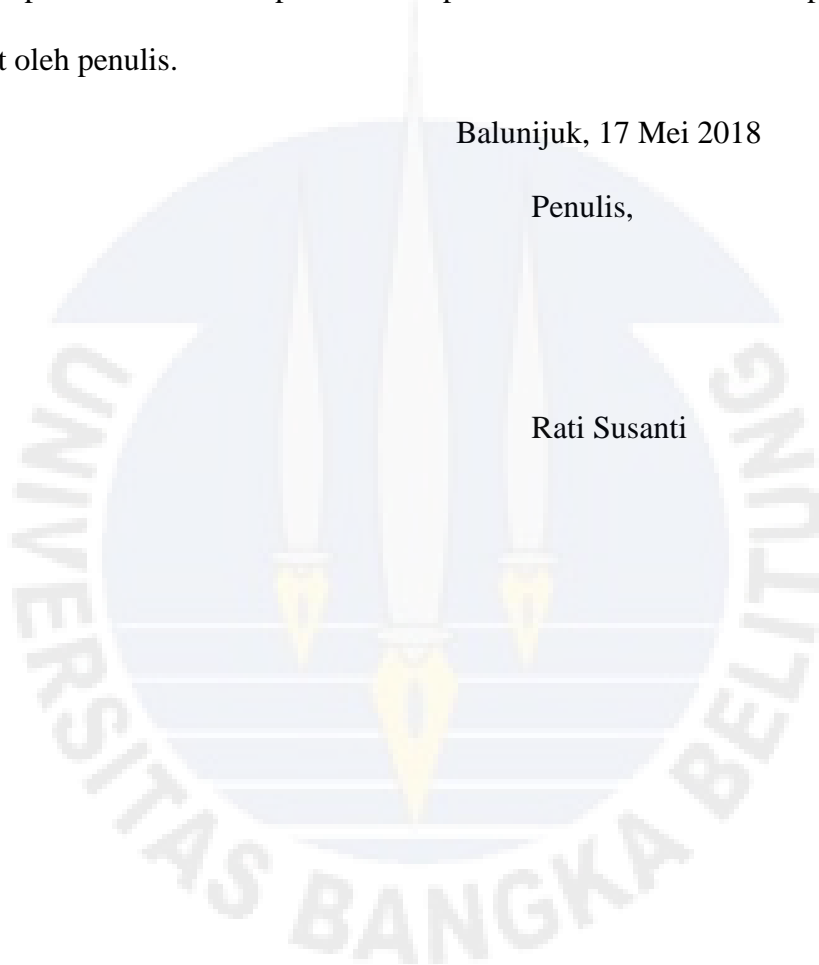
pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan motivasi dan semangat serta bantuan selama penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Demikianlah kata pengantar ini dibuat oleh penulis.

Balunijuk, 17 Mei 2018

Penulis,

Rati Susanti



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Batasan Masalah	4
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	5
1.6 Sistematika Penulisan	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 Definisi Akuntansi Keuangan.....	8

2.2 Laporan Keuangan.....	9
2.2.1 Definisi Laporan Keuangan.....	9
2.2.2 Tujuan Laporan Keuangan.....	10
2.2.3 Pihak-Pihak Yang Memerlukan Laporan Keuangan.....	11
2.3 Teori Investasi	13
2.3.1 Definisi Investasi.....	13
2.3.2 Tipe-Tipe Investasi.....	14
2.4 Teori Portofolio	15
2.4.1 Definisi Portofolio.....	15
2.4.2 Return dan Risiko Portofolio.....	16
2.5 Kebijakan Dividen.....	17
2.6 Struktur Modal.....	18
2.6.1 Definisi Struktur Modal	18
2.6.2 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	19
2.6.3 Pembagian dan Kebijakan Struktur Modal	21
2.7 Keputusan Investasi.....	21
2.8 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	22
2.8.1 Definisi Kinerja Keuangan.....	22
2.8.2 Tahap-Tahap dalam Mengalisis Kinerja Keuangan.....	24
2.8.3 Manfaat Pengukuran Kinerja	25
2.8.4 Hubungan Rasio Keuangan dengan Kinerja Keuangan	26
2.9 Penelitian Terdahulu.....	27
1.10 Rerangka Pemikiran.....	30

2.11 Pengembangan Hipotesis.....	31
2.11.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan	31
2.11.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan	32
2.11.3 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Kinerja Keuangan.....	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	34
3.1 Pendekatan Penelitian.....	34
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	34
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	34
3.3.1 Populasi Penelitian	34
3.3.2 Sampel Penelitian	36
3.4 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	37
3.4.1 Jenis Data	37
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	37
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.6 Teknik Analisis Data	41
3.6.1 Uji Asumsi Klasik	41
3.6.1.1 Uji Normalitas.....	41
3.6.1.2 Uji Multikolonieritas.....	42
3.6.1.3 Uji Autokorelasi.....	42
3.6.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	43
3.6.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	44
3.6.3 Pengujian Hipotesis.....	45

3.6.3.1 Koefisien Determinasi(R^2).....	45
3.6.3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	45
3.6.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1 Hasil Penelitian.....	47
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	47
4.1.2 Populasi Penelitian	50
4.1.3 Deskripsi Sampel Penelitian.....	50
4.1.4 Deskripsi Variabel Penelitian.....	51
4.1.4.1 Kebijakan Dividen.....	51
4.1.4.2 Struktur Modal.....	53
4.1.4.3 Keputusan Investasi.....	55
4.1.4.4 Kinerja Keuangan.....	57
4.2 Hasil Analisis Data	59
4.2.1 Uji Asumsi Klasik	59
4.2.1.1 Uji Normalitas	59
4.2.1.2 Uji Multikolinieritas	62
4.2.1.3 Uji Autokorelasi	63
4.2.1.4 Uji Heteroskedastisitas	64
4.2.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	65
4.2.3 Pengujian Hipotesis.....	67
4.2.3.1 Koefisien Determinasi (R^2)	67
4.2.3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	68

4.2.3.4 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	69
4.3 Pembahasan	70
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan	70
4.3.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Terhadap Kinerja Keuangan.....	72
4.3.3 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Kinerja Keuangan	73
BAB V PENUTUP	76
5.1 Kesimpulan	76
5.2 Keterbatasan Penelitian	77
5.3 Saran	78
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN.....	82

DAFTAR TABEL

Tabel II.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	29
Tabel III.1	Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	35
Tabel III.2	Kriteria Pemilihan Sampel.....	36
Tabel III.3	Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Menjadi Sampel Penelitian	37
Tabel III.4	Variabel Penelitian dan Pengukurannya	41
Tabel IV.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	47
Tabel IV.2	Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Menjadi Sampel Penelitian	50
Tabel IV.3	<i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi.....	51
Tabel IV. 4	<i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi.....	53
Tabel IV. 5	<i>Capital Expenditure to Book Value</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi.....	56
Tabel IV.6	<i>Net Profit Margin</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi.....	58
Tabel IV.7	Hasil Uji <i>Collinearity Statistics</i>	62
Tabel IV.8	Hasil Uji Autokorelasi	63
Tabel IV.9	Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	65
Tabel IV.10	Hasil Nilai Koefisien Determinasi (R^2)	67

Tabel IV.11 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F) 68

Tabel IV.12 Hasil Uji Parsial (Uji t) 69



DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Rerangka Pemikiran Teoritis	31
Gambar IV.1 Hasil Uji Normalitas dengan Histogram	60
Gambar IV.2 Hasil Uji Normalitas dengan Normal Probability Plot.....	61
Gambar IV.3 Hasil Scatterplot	64



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016 ...	82
Lampiran 2	Tabel Pemilihan Sampel.....	83
Lampiran 3	Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Menjadi Sampel Penelitian	84
Lampiran 4	<i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2012-2016	85
Lampiran 5	<i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2012-2016.....	86
Lampiran 6	<i>Capital Expenditure to Book of Assets</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2012-2016.....	87
Lampiran 7	<i>Net Profit Margin</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2012-2016.....	88
Lampiran 8	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	89
Lampiran 9	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	93