



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL
PERUSAHAAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (DPR)
DAN IMPLIKASINYA TERHADAP *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA INDUSTRI
PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR SUBSEKTOR
BARANG KONSUMTIF DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

**ENNY LUCIANA S
55113320004**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL
PERUSAHAAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (DPR)
DAN IMPLIKASINYA TERHADAP *RETURN SAHAM*
PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA INDUSTRI
PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR SUBSEKTOR
BARANG KONSUMTIF DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS

MERCU BUANA
ENNY LUCIANA S
55113320004

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**

ABSTRACT

This study is aimed to know the effect of the fundamental aspect of the company such as Liquidity, Solvability, Profitability, Firm Size, and Assets Growth to Divident Payout Ratio (DPR) and how it implication to stock return. Variable used in this study's are Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Firm Size (SIZE), Assets Growth, Dividend Payout Ratio (DPR) dan Stock Return. Two models are developed in this study, whereas the first model is aim to know the effect of the fundamental aspect of company to Dividend Payout Ratio, and the second model is to know the how it implication of the stock return. The object of this study is 14 listed manufacture companies in Indonesian Stock Exchange (IDX) a especially in consumer goods. The data used in this study is secondary data which is the company financial statement which is publish by IDX during December 2010 to December 2014. Firm Size data is the Natural Log of Company total assets, while the rest are the percentage value of the variable. The data analysis Technique used in in this study is Panel Data Regretion. From the first model shown that CR, NPM, SIZE has no significant effect to DPR, while DER and Growth significantly effect DPR and from the second model shown that CR, NPM, SIZE and GROWTH have no significant effect to Stock Return, while DER and ROA, have significant effect to Stock Return.

Key words : Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, Return on Assets, Company Size, Asset Growth, Dividend Payout Ratio, Stock Return.

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari aspek fundamental perusahaan seperti Likuiditas, Sovabilitas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Assets terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) dan Implikasinya terhadap Return saham Perusahaan. Oleh karena itu, Variabel yang diteliti adalah Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Firm Size, Assets Growth, Dividen Payout Ratio (DPR) dan Return. Ada dua model yang dikembangkan dalam penelitian ini yaitu model pertama untuk mengetahui pengaruh dari aspek fundamental perusahaan terhadap DPR dan Model kedua bertujuan untuk mengetahui bagaimana implikasi dari aspek fundamental terhadap Return Saham Perusahaan. Object penelitian adalah 14 perusahaan dibidang manufactur khususnya barang konsumsi, yang terdaftar di bursa efek indonesia. Data yang digunakan adalah data sekunder yang dipublikasikan oleh bursa efek indonesia dari periode Desember 2010 sampai Desember 2014, seluruh data dalam bentuk persentasi, kecuali untuk Firm Size adalah merupakan natural log dari total assets. Teknik analisis yang digunakan adalah Regredit Data Panel. Dari hasil analisis model satum diketahui bahwa diketahui bahwa CR, NPM, SIZE tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap DPR, sedangkan DER dan Growth berpengaruh signifikan terhadap DPR. Dari model dua, diketahui bahwa, CR, NPM, SIZE dan GROWTH tidak signifikan mempengaruhi Return Saham, sedangkan DER dan ROA, berpengaruh signifikan terhadap Return Saham.

Kata Kunci : Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, Return on Assets, Company Size, Asset Growth, Dividend Payout Ratio, Stock Return.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan Implikasinya terhadap Return Saham Perusahaan (Studi Kasus Pada Industri Perusahaan Sektor Manufaktur Subsektor Barang Konsumtif di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian Laporan Keuangan Perusahaan

Nama : Enny Luciana S

NIM : 55113320004

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 26 Juli 2016

Mengesahkan
Pembimbing



Dr. Bambang Mulyana, M.Si

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, ME

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan Implikasinya terhadap *Return Saham* Perusahaan. (Studi Kasus pada Industri Perusahaan Sektor Manufaktur Subsektor Barang Konsumtif di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian Laporan Keuangan Perusahaan

Nama : Enny Luciana S

NIM : 55113320004

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya Ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua Informasi, data dan hasil pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Bekasi,.....


Enny Luciana S

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan perkenan Nya maka penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik. Penelitian ini memilih tema “Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan Implikasinya terhadap *Return Saham* Perusahaan. (Studi Kasus pada Industri Perusahaan Sektor Manufaktur Subsektor Barang Konsumtif di Bursa Efek Indonesia)”.

Fenomena yang terjadi saat ini adalah sejak awal tahun 2010 hingga 2014, tingkat fluktuasi *Dividend Payout Ratio* dan *Return Saham* di Indonesia yang tidak jelas bahkan ada perusahaan yang tidak membagikan *Return Saham*.

Penyusunan tesis ini, tentunya tidak dapat terwujud tanpa bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengambil kesempatan ini untuk mengucapkan terima kasih secara khusus kepada bapak

- 1) Dr. Bambang Mulyana, M.Si, selaku pembimbing yang telah meluangkan waktunya dan memberikan masukan dan bimbingan sehingga penelitian ini dapat diselesaikan.
- 2) Indo Yama, selaku dosen Financial Research dan Bapak Pardomuan Sihombing yang telah meluangkan waktunya untuk berdiskusi dengan penulis, kepada keluargaku yang telah mendukung selama proses perkuliahan sampai penyelesaian penelitian ini, dan kepada teman-teman sekelas yang telah bersama-sama melakukan diskusi mengenai topik penelitian ini.

Akhirnya semoga hasil penelitian ini dapat diwujudkan nyata dalam dapat bermanfaat bagi dunia pendidikan serta dapat diaplikasikan dalam lingkungan pekerjaan, khususnya aktivitas pengambilan keputusan investasi di perusahaan Industri Barang Konsumsi Indonesia.

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	iii
ABSTRAK.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN	v
PERNYATAAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv

BAB I. PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah.....	7
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2. Rumusan Masalah.....	8
1.2.3. Batasan Masalah.....	9
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	9
1.3.1. Maksud Penelitian.....	9
1.3.2. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	10
1.4.1. Manfaat Penelitian	10
1.4.2. Kegunaan Penelitian.....	11

BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN (PT.PATRAKOM)

2.1. Sejarah Singkat Perusahaan	12
2.2. Lingkup Bidang Usaha	21
2.3. Sumber Daya.....	23
2.3.1. Sumber Daya Manusia	23
2.4. Tantangan Bisnis.....	26

2.4.1. Perkembangan Ekonomi dan Bisnis.....	26
2.4.2. Pemberlakuan MEA 2015	29

BAB III. KAJIAN PUSTAKA DAN RERANGKA PEMIKIRAN

3.1. Kajian Teori	33
3.2. Pengertian Dividen.....	33
3.2.1. Kebijakan Dividen	35
3.2.2. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	40
3.2.3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Dividend</i> <i>Payout Ratio</i>	40
3.2.4. Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Dividend Payout</i> <i>Ratio</i>	42
3.2.5. Pengaruh Profabilitas Terhadap <i>Dividend Payout</i> <i>Ratio</i>	43
3.2.6. Pengaruh Solvabilitas Terhadap <i>Dividend Payout</i> <i>Ratio</i>	44
3.2.7. Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>) Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	45
3.2.8. Pengaruh Pertumbuhan Aktiva (<i>Assets Growth</i>) Perusahaan Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	45
3.2. <i>Return Saham</i>	46
3.3.1. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi <i>Return</i> <i>Saham</i>	50
3.3.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return</i> <i>Saham</i>	53
3.3.3. Pengaruh Profabilitas Terhadap <i>Return</i> <i>Saham</i>	54
3.3.4. Pengaruh Solvabilitas Terhadap <i>Return</i> <i>Saham</i>	55

3.3.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>) Terhadap <i>Return Saham</i>	57
3.3.6. Pengaruh <i>Assets growth</i> Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i>	58
3.4. Penelitian Terdahulu.....	59
3.5. Kerangka Pemikir.....	64
3.6. Hipotesis Penelitian.....	65

BAB IV METODE PENELITIAN

4.1. Desain Penelitian.....	67
4.2. Variabel Penelitian.....	67
4.3. Definisi Operasional Variabel.....	70
4.4. Populasi Dan Sampel Penelitian.....	71
4.4.1. Populasi.....	71
4.4.2. Sampel.....	71
4.5. Jenis Teknik Pengumpulan Dan Teknik Analisis Data.....	73
4.5.1. Jenis Data Dan Teknik Pengumpulan Data.....	73
4.5.2. Teknik Analisis Data.....	74
4.5.3. Model Data Panel.....	74
4.5.4. Pengujian Asumsi Klasik.....	79
4.5.5. Pengujian Model.....	82

BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Analisa Deskriptif.....	86
5.2. Analisa Data Panel Model 1.....	96
5.2.1. Hasil Uji <i>Chow</i>	96
5.2.2. Hasil Uji <i>Hausman</i>	97
5.2.3. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	98
5.2.4. Uji Hipotesis (Uji-t).....	98
5.2.5. Uji Heteroskedastisitas.....	100
5.2.6. Uji F.....	102

5.2.7. Hasil Uji Multikolinieritas	102
5.2.8. Persamaan Regresi Model 1.....	103
5.2.9. Hasil Uji Model 1.....	105
5.3. Analisis Data Panel Model 2.....	109
5.3.1. Hasil Uji Chow Model 2	109
5.3.2. Hasil Uji <i>Hausman</i> Model 2	110
5.3.3. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)	111
5.3.4. Uji Hipotesis (Uji-t)	111
5.3.5. Uji Heteroskedastisitas.....	113
5.3.6. Uji F	114
5.3.7. Hasil Uji Multikolinieritas	115
5.3.8. Persamaan Regresi Model 2.....	116
5.3.9. Hasil Uji Model 2.....	118

BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan.....	122
6.2. Saran	123

DAFTAR PUSTAKA	125
-----------------------------	-----

LAMPIRAN	131
-----------------------	-----

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	137
-----------------------------------	-----

MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Jumlah Emiten yang Membagikan Dividen	6
Tabel 1.2. <i>Dividend Payout Ratio</i> perusahaan yang membayar dividen	6
Tabel 1.3. <i>Return Saham Emiten</i>	7
Tabel 3.1. Penelitian Terdahulu	59
Tabel 4.1. Variabel Penelitian Dan Sumber Data	69
Tabel 4.2. Definisi Operasional Variabel	70
Tabel 4.3. Daftar Perusahaan Yang Telah Memenuhi Kriteria Yang Akan Diteliti	73
Tabel 5.1. Statistik Deskriptif	86
Tabel 5.2. Rata-rata CR, DER, ROA, <i>SIZE</i> , <i>GROWTH</i> , NPM Dan DPR	89
Tabel 5.3. Perkembangan <i>Net Profit Margin</i> Per 2010 s/d 2014	93
Tabel 5.4. Perkembangan <i>Size Perusahaan</i> Per 2010 s/d 2014	94
Tabel 5.5. Hasil Uji <i>Chow/Likelihood Ratio</i>	97
Tabel 5.6. Hasil Uji <i>Hausman</i>	97
Tabel 5.7. Hasil Data Panel Model 1	98
Tabel 5.8. Hasil Data Panel Model	101
Tabel 5.9. Hasil Uji Multikolinieritas	103
Tabel 5.10. Hasil Uji <i>Chow/Likelihood Ratio</i> Model 2	110
Tabel 5.11. Hasil Uji <i>Hausman</i> Model 2	110
Tabel 5.12. Hasil Data Panel Model 2	111
Tabel 5.13. Uji Heteroskedastisitas	114
Tabel 5.14. Hasil Uji Multikolinieritas	116

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Kerangka Pemikir	64
Gambar 5.1. CR, DER, ROA, Dan <i>GROWTH</i>	91
Gambar 5.2. Perkembangan DPR 2010 s/d 2014	92
Gambar 5.3. <i>Size</i> Perusahaan Dan Dividen Yang Dibayarkan	95
Gambar 5.4. Perkembangan DPR 2010 s/d 2014	95



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Tabel Variabel Penelitian Perusahaan Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010.....	131
Lampiran 2. Tabel Variabel Penelitian Perusahaan Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011.....	132
Lampiran 3. Tabel Variabel Penelitian Perusahaan Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012.....	133
Lampiran 4. Tabel Variabel Penelitian Perusahaan Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013.....	134
Lampiran 5. Tabel Variabel Penelitian Perusahaan Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014.....	135
Lampiran 6. Nama Perusahaan Yang Terdaftar di BEI 2010-2014.....	136

UNIVERSITAS
MERCU BUANA