



**KINERJA KEUANGAN SEKTOR MANUFAKTUR
SUBSEKTOR BARANG KONSUMTIF DI INDONESIA**

TESIS

M. REDHO SANTOSYAH. ZT

55116310027

MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2019



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



**KINERJA KEUANGAN SEKTOR MANUFAKTUR
SUBSEKTOR BARANG KONSUMTIF DI INDONESIA**

TESIS

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

M. REDHO SANTOSYAH. ZT

55116310027

U N I V E R S I T A S

M E R C U B U A N A

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2019



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

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the influence of Current Ratio (CR), Return On Assets (ROA) and Debt to Equity Ratio (DER) on Dividend Payout Ratio (DPR) and its impact on Stock Return on Manufacturing Companies of Consumptive Goods Sub-sector listed in Indonesian Stock Exchange in the period of 2012 until 2016. The data used are secondary data in the form of company's financial statements obtained from Indonesia Stock Exchange. The sample of this study using purposive sampling method and obtained 14 companies that meet the criteria set. The method of data analysis using panel data regression analysis, then tested the best model and classical assumption test. The result of data analysis show that partially CR and DER have an insignificant negative effect to Stock Return and ROA has an insignificant positive effect to Stock Return. Furthermore partially CR has an insignificant positive effect to DPR, ROA has an insignificant negative effect to DPR and DER has a significant negative effect to DPR. Simultaneously CR, ROA and DER have an insignificant positive effect to Stock Return but simultaneously CR, ROA and DER have a significant positive effect to Stock Return.

Keywords : CR, ROA, DER, DPR and Stock Return.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA



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 menguji dan menganalisa pengaruh Current Ratio (CR), Return On Assets (ROA), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) dan dampaknya terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur subsektor barang konsumtif di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel penelitian ini menggunakan metode purposive sampling dan didapatkan 14 perusahaan yang memenuhi kriteria yang ditetapkan. Metode analisa data menggunakan analisis regresi data panel, lalu dilakukan pengujian model terbaik dan uji asumsi klasik. Hasil dari analisis data menunjukkan bahwa secara parsial CR dan DER berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap return saham dan ROA berpengaruh positif tidak signifikan terhadap return saham. Selanjutnya secara parsial CR berpengaruh positif tidak signifikan terhadap DPR, ROA berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap DPR dan DER berpengaruh negative signifikan terhadap DPR. Secara simultan CR, ROA dan DER berpengaruh positif tidak signifikan terhadap Return Saham tetapi secara simultan CR, ROA dan DER berpengaruh positif signifikan terhadap DPR.

Kata Kunci : CR, ROA, DER, DPR and Return Saham.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



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

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Kinerja Keuangan Sektor Manufaktur Subsektor Barang Konsumtif Di Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : M. Redho Santosyah. ZT

NIM : 55116310027

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : 26 October 2019

Mengesahkan

Pembimbing



(Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. -Ing Mudrik Alaydrus)



(Dr. Aty Herawati, MSi)



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

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Kinerja Keuangan Sektor Manufaktur Subsektor Barang Konsumtif Di Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : M. Redho Santosyah, ZT

NIM : 55116310027

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

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

Jakarta, *26 September 2019*



M. Redho Santosyah. ZT



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR GRAFIK	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv

BAB I. PENDAHULUAN

1.1. Latar belakang penelitian	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian	6
1.2.1. Identifikasi Masalah Penelitian	6
1.2.2. Pembatasan Masalah Penelitian	7
1.2.3. Perumusan Masalah Penelitian	8
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
1.3.1. Tujuan Penelitian	9
1.3.2. Manfaat Penelitian	9



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

1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	10
1.4.1. Manfaat Penelitian	10
1.4.2. Kegunaan Penelitian	10

BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

2.1. Kajian Teori	12
2.2. <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	12
2.2.1. Kebijakan Dividen	14
2.2.2. Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen	18
2.2.3. Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Dividend Payout Ratio</i>	19
2.3. Return Saham	21
2.3.1. Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Return Saham</i>	25
2.4. Likuiditas	27
2.5. Profitabilitas	32
2.6. Solvabilitas	33
2.7. Konsep Penelitian	34
2.7.1. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	35
2.7.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	35
2.7.3. Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	36
2.7.4. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i>	37
2.7.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	37
2.7.6. Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	38
2.7.7. Pengaruh DPR terhadap <i>Return Saham</i>	39
2.8. Penelitian Terdahulu	39



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

2.9. Kerangka Pemikiran.....	48
2.10. Hipotesis Penelitian.....	49

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Jenis Penelitian.....	53
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	54
3.2.1. Definisi Operasional.....	54
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	59
3.4. Populasi dan Sampel Penelitian.....	60
3.4.1. Populasi.....	60
3.4.2. Sampel.....	60
3.5. Metode Analisis Data.....	62
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	64
3.5.2. Statistik Inferensial.....	64
3.5.2.1. <i>Pooling Least Square</i>	65
3.5.2.2. <i>Fixed Effect Approach</i>	65
3.5.2.3. <i>Random Effect Approach</i>	66
3.5.3. Pengujian Model (Memilih Model Data Panel).....	66
3.5.3.1. Uji Chow (F Statistik).....	66
3.5.3.2. Uji Haussman.....	67
3.5.3.3. Uji Lagrange Multiplier.....	68
3.5.4. Asumsi Klasik.....	69
3.5.4.1. Uji Autokorelasi.....	70
3.5.4.2. Uji Multikolinearitas.....	70



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

3.5.4.3. Uji Heteroskedastisitas.....	71
3.5.5. Pengujian Statistik Model.....	72
3.5.5.1. Pengujian Koefisien Determinasi (R^2).....	72
3.5.5.2. Uji Pengaruh Variabel Bebas (Uji t).....	73
3.5.5.3. Uji F (simultan).....	74
3.6. Jadwal Pelaksanaan Penyusunan Tesis.....	78

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Perusahaan	80
4.1.1. Sejarah Singkat Perusahaan.....	80
4.1.2. Lingkup Bidang Usaha.....	90
4.1.3. Sumber Daya	92
4.1.4. Tantangan Bisnis di Perusahaan.....	94
4.2. Hasil Penelitian	98
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	98
4.2.2. Hasil Regresi Pengaruh Likuiditas (CR), Profitabilitas (ROA), Solvabilitas (DER) terhadap Return Saham.....	100
4.2.3. Hasil Regresi Pengaruh Likuiditas (CR), Profitabilitas (ROA), Solvabilitas (DER) terhadap Dividen Payout Ratio (DPR)	104
4.2.4. Hasil Regresi DPR terhadap Return Saham.....	107
4.2.5. Hasil Uji Asumsi Klasik	109
4.2.6. Hasil Regresi Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung.....	111
4.3. Pembahasan.....	113
4.3.1. Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return Saham</i>	113
4.3.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	114



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

4.3.3. Pengaruh Solvabilitas Terhadap <i>Return</i> Saham	115
4.3.4. Pengaruh Likuiditas Terhadap DPR	116
4.3.5. Pengaruh Profitabilitas Terhadap DPR.....	116
4.3.6. Pengaruh Solvabilitas Terhadap DPR	117
4.3.7. Pengaruh DPR Terhadap <i>Return</i> Saham	118
4.3.8. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap <i>Return</i> Saham	119
4.3.9. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap DPR	119
4.3.10. Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	120
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	121
5.2. Saran.....	123
DAFTAR PUSTAKA	126
LAMPIRAN	132
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	147

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



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

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Jumlah Emiten yang Membagikan Dividen periode 2010 s/d 2016	4
Tabel 1.2. Nilai Rata-rata CR, ROA, DER, DPR dan Return Saham Perusahaan yang membayar Dividen periode 2010 – 2016	5
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3.1. Definisi Operasional Variabel.....	59
Tabel 3.2. Proses Purposive Sampling Penelitian.....	61
Tabel 3.3. Daftar Perusahaan Yang Telah Memenuhi Kriteria Yang Akan Diteliti.....	62
Tabel 3.4. Uji Statistik Durbin – Watson.....	70
Tabel 3.5. Waktu dan Jadwal Penelitian	79
Tabel 4.1. Daftar Perusahaan Subsektor Barang Konsumtif.....	88
Tabel 4.2. Perbandingan Nilai Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, DPR dan Return Saham Perusahaan Tahun 2016	90
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Data Penelitian.....	98
Tabel 4.4. Hasil Regresi Pengaruh Likuiditas (CR), Profitabilitas (ROA), Solvabilitas (DER) terhadap Return Saham	101
Tabel 4.5. Hasil Regresi Pengaruh Likuiditas (CR), Profitabilitas (ROA), Solvabilitas (DER) terhadap Dividend Payout Ratio (DPR)	104
Tabel 4.6. Hasil Regresi Pengaruh DPR terhadap Return Saham.....	107



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

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Kerangka Pemikiran.....	48
Gambar 3.1. Flowchart Teknik Analisis Data.....	76
Gambar 4.1. Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	111



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



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

DAFTAR GRAFIK

Halaman

Grafik 1.1. Nilai Rata-Rata CR, ROA, DER, DPR dan <i>Return</i> Saham Perusahaan yang membayar Dividen periode 2010 - 2016	5
--	---



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



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

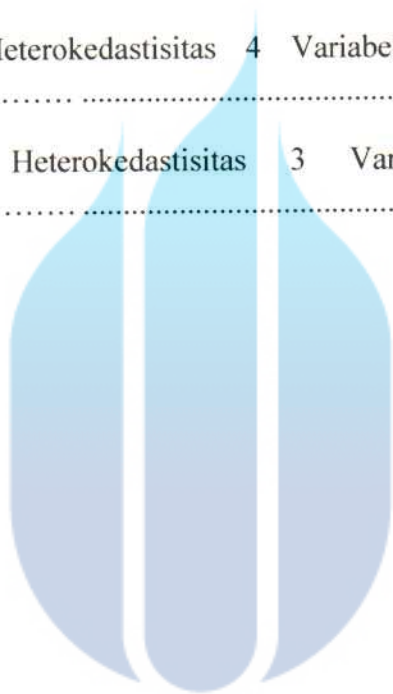
DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Tabel Data Perusahaan Sektor Manufaktur Subsektor Barang Konsumtif Di Indonesia Yang Membayar Deviden Tanpa Putus 2010 - 2016.....	132
Lampiran 2 Tabel Uji <i>Common Effect</i> Pengaruh CR, ROA dan DER Terhadap <i>Return Saham</i>	136
Lampiran 3 Tabel Uji <i>Fixed Effect</i> Pengaruh CR, ROA dan DER Terhadap <i>Return Saham</i>	136
Lampiran 4 Tabel Uji <i>Random Effect</i> Pengaruh CR, ROA dan DER Terhadap <i>Return Saham</i>	137
Lampiran 5 Tabel Uji <i>Chow</i> Pengaruh CR, ROA dan DER Terhadap <i>Return Saham</i>	137
Lampiran 6 Tabel Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Pengaruh CR, ROA dan DER Terhadap <i>Return Saham</i>	138
Lampiran 7 Tabel Uji <i>Common Effect</i> Pengaruh CR, ROA dan DER Terhadap DPR.....	139
Lampiran 8 Tabel Uji <i>Fixed Effect</i> Pengaruh CR, ROA dan DER Terhadap DPR.....	139
Lampiran 9 Tabel Uji <i>Random Effect</i> Pengaruh CR, ROA dan DER Terhadap DPR.....	140
Lampiran 10 Tabel Uji <i>Chow</i> Pengaruh CR, ROA dan DER Terhadap DPR	140
Lampiran 11 Tabel Uji <i>Hausman</i> Pengaruh CR, ROA dan DER Terhadap DPR.....	141
Lampiran 12 Tabel Uji <i>Common Effect</i> Pengaruh DPR Terhadap <i>Return Saham</i>	142
Lampiran 13 Tabel Uji <i>Fixed Effect</i> Pengaruh DPR Terhadap <i>Return Saham</i>	142



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

Lampiran 14 Tabel Uji <i>Random Effect</i> Pengaruh DPR Terhadap <i>Return Saham</i>	143
Lampiran 15 Tabel Uji <i>Chow</i> Pengaruh DPR Terhadap <i>Return Saham</i>	144
Lampiran 16 Tabel Uji <i>Hausman</i> Pengaruh CR, ROA dan DER Terhadap <i>Lagrange Multiplier</i>	144
Lampiran 17 Tabel Uji <i>Multikolinearitas</i>	145
Lampiran 18 Tabel Uji Heterokedastisitas 4 Variabel (CR, ROA, DER & DPR).....	145
Lampiran 19 Tabel Uji Heterokedastisitas 3 Variabel (CR, ROA & DER).....	146



UNIVERSITAS
MERCU BUANA



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