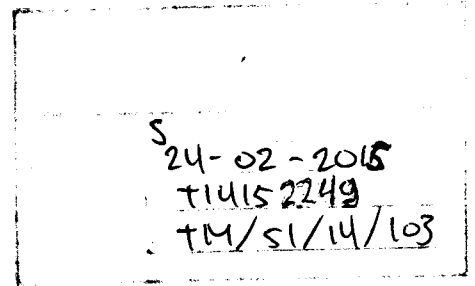




UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**



**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS,  
SOLVABILITAS, DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO  
(Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

**TESIS**

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

**OLEH  
DUMOLIKING PANGGABEAN  
NIM : 55111110171**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCA SARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
2014**

## ABSTRACT

*The study regarding the determinant factors of dividend payout ratio have been studied by many researchers. And according to the previous researches with the same analyze and object realized the different results and conclusions. In this research the writer has been observed the correlation of financial ratios to dividend payout ratio policy by the manufacture company which are listed in Indonesian Stock Market during the period of 2006-2011. The companies that put into the sample analyze has the variable data. The independent variable in this research are Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin and Return on Investment. The result of research concluded that the CR, DER, NPM and ROI as partially did not give the significant influence to the Dividen Payout Ratio policy. This result concluded that even in the good or bad liquidity, solvability and profitability the factors did not give the significant influence to dividend policy. For the future researches will being expected to be consider to add others independent variable and might be produce the different results and conclusions.*

*Keywords : Dividend Payout Ratio, Financial Performance, Manufacture Company.*

## ABSTRAK

Pada penelitian ini penulis telah meneliti sejauh mana rasio-rasio keuangan mempunyai pengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2006-2011. Perusahaan-perusahaan yang masuk dalam sampel penelitian mempunyai data yang variabel. Rasio-rasio yang dipergunakan sebagai variabel independen dalam penelitian ini adalah *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Net Profit Margin* dan *Return on Investment*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa CR, DER, NPM dan ROI secara parsial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Dengan hasil penelitian yang diperoleh penulis berkesimpulan bahwa posisi likuiditas, solvabilitas dan rentabilitas yang baik maupun kurang baik tidak memberikan pengaruh yang signifikan kepada perusahaan-perusahaan yang masuk dalam sampel penelitian dalam menentukan kebijakan dividennya. Oleh karena itu penulis menyarankan pada penelitian-penelitian yang akan datang untuk menambah variabel-variabel lain sebagai variabel bebas sehingga diharapkan dapat memberikan hasil dan kesimpulan yang berbeda dari penelitian ini.

**Kata kunci:** *Dividend Payout Ratio*, Kinerja Keuangan Perusahaan, Perusahaan Manufaktur

## PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap *Dividend Payout Ratio* Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2006-2011

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Dumoliking Panggabean


NIM : 55111110171

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing Utama



Dr. Augustina Kurniasih, ME

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



Dr. Augustina Kurniasih, ME

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : **Analisis Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap *Dividend Payout Ratio* Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2006-2011**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Dumoliking Panggabean

NIM : 55111110171

Program : Pascasarjana 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 pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 14 Februari 2014



Dumoliking Panggabean

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas limpahan rahmat dan kasih sayang-Nya penulis diberikan kesempatan dan semangat untuk melakukan penulisan Karya Akhir dengan judul “Analisis Pengaruh Likiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap *Dividend Payout ratio* Studi kasus pada perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2006-2011.

Penulisan Karya Akhir ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh jenjang (derajat) S2 pada Program Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyelesaian Karya Akhir ini, khususnya kepada :

1. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, sekaligus selaku Pembimbing Utama yang telah banyak memberikan bimbingan dan *inside* kepada penulis.
2. Bapak Dr. Dudi, SE selaku Penguji Proposal Karya Akhir pada Seminar Proposal Karya Akhir yang telah banyak memberikan pencerahan yang sangat berharga bagi penulis dalam menyelesaikan Karya Akhir ini.
3. Ibu Dr. Wiwik Utami, MS selaku Penguji Karya Akhir ini yang telah banyak memberikan masukan yang berharga bagi penulis dalam menyelesaikan Karya Akhir ini.

4. Para dosen Program Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan *inside* ilmu-ilmu manajemen melalui kegiatan belajar mengajar dengan dasar analitis dan pengetahuan yang lebih baik.
5. Ibu Yuni beserta para staf administrasi Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana yang telah banyak membantu dan mempermudah penulis dalam menyelesaikan studi S2 di Program Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.
6. Istriku tercinta, Patumona Elisabeth Aritonang, SE dan anak-anakku tersayang Palti Josua, dan Fritz Samuel tersayang, yang telah memberikan semangat dan berkorban baik moral maupun material agar penulis dapat menyelesaikan studi S2 di Program Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.
7. Teman saya Zainul Abidin beserta keluarga yang telah memberikan bantuan moril serta bimbingan kepada saya selama proses penulisan Tesis ini.
8. Teman-teman kuliah MM angkatan XVI, XVII, dan XVIII konsentrasi Manajemen Keuangan yang telah saling memberikan semangat untuk menyelesaikan Karya Akhir.
9. Teman-teman kuliah MM angkatan XVIII Menteng Sabtu-Minggu yang telah memberikan arti persahabatan dan kerjasama yang luar biasa selama penulis menjalani hari-hari perkuliahan di Program Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.

10. Semua pihak yang telah membantu penyelesaian Karya Akhir ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Demikian Karya Akhir ini disusun, *tak ada gading yang tak retak*, tak ada yang sempurna di dunia ini, kecuali kesempurnaan hanya milik Tuhan Yang Maha Esa semata. Begitupun dengan Karya Akhir ini, masih ada kekurangan dan diperlukan kritik dan saran yang konstruktif untuk penyempurnaannya. Semoga karya kecil ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 14 Februari 2014

Penulis



## DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i> .....	i
ABSTRAK.....	ii
PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR RUMUS.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	3
1.3 Rumusan Masalah.....	4
1.4 Tujuan Penelitian .....	5
1.5 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA.....	7
2.1. Perkembangan Industri Manufaktur di Indonesia.....	7
2.2 Jenis-jenis Industri Manufaktur di Indonesia.....	10
2.3 Jenis-jenis Industri Manufaktur yang terdaftar di BEI .....	12
2.4 Tantangan Pertumbuhan Industri Manufaktur di Indonesia.....	12

BAB III TINJAUAN PUSTAKA.....	16
3.1 Kebijakan Dividen.....	16
3.1.1 Dividen Kas.....	18
3.1.2 Teori Kebijakan Dividen .....	19
3.1.3 Jenis-jenis Kebijakan Dividen.....	21
3.1.4 Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	22
3.2 Likuiditas.....	25
3.3 Solvabilitas.....	28
3.4 Profitabilitas.....	30
3.5 Penelitian Terdahulu.....	34
3.6 Kerangka Pemikiran Teoritis dan Hipotesis.....	40
BAB IV METODE PENELITIAN .....	44
4.1 Desain Penelitian.....	44
4.2 Definisi Operasional.....	44
4.2.1 Variabel Dependen.....	44
4.2.2 Variabel Independen.....	45
4.2.2.1 <i>Current Ratio</i> (CR).....	45
4.2.2.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	46
4.2.2.3 <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	46
4.2.2.4 <i>Return on Investment</i> (ROI).....	47
4.3 Populasi dan Sampel.....	47
4.4 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	48

4.5 Metode Analisis Data.....	48
4.5.1 Analisis Data .....	48
4.5.2 Analisis Infrensia.....	49
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	56
5.1 Analisis Data Statistik Deskriptif.....	56
5.2 Uji Normalitas.....	62
5.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	63
5.3.1 Uji Multikolinearitas.....	63
5.3.2 Uji Autokolerasi.....	64
5.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	65
5.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	65
5.4.1 Hasil Analisis Pengujian.....	65
5.4.2 Pembahasan.....	68
5.4.2.1 Berpengaruh CR terhadap DPR.....	68
5.4.2.2 Berpengaruh DER terhadap DPR.....	69
5.4.2.3 Berpengaruh NPM terhadap DPR .....	70
5.4.2.4 Berpengaruh ROI terhadap DPR.....	71
BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI.....	72
6.1 Kesimpulan.....	72
6.2 Keterbatasan Penelitian.....	73
6.2 Rekomendasi.....	74

DAFTAR PUSTAKA.....	76
LAMPIRAN.....	80
RIWAYAT HIDUP.....	86

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Investasi PMDN .....	8
Tabel 2.1 Perkembangan Investasi PMA.....	9
Tabel 3.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	39
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan yang Masuk dalam Sampel Penelitian.....	48
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 5.2 Uji Normalitas.....	63
Tabel 5.3 Uji Multikolienaritas.....	64
Tabel 5.4 Uji Autokolerasi.....	64
Tabel 5.5 Uji Heteroskedastisitas.....	65
Tabel 5.6 Uji Hipotesis.....	66

## DAFTAR RUMUS

Rumus DPR.....	45
Rumus CR.....	46
Rumus DER.....	46
Rumus NPM.....	47
Rumus ROI.....	47
Rumus Model Regresi Berganda Data Panel.....	49

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	40
--	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Sampel .....	80
Lampiran 2	Statistik Deskriptif .....	82
Lampiran 3	Hasil pengolahan Data.....	83
Lampiran 4	Diagram hasil Penelitian.....	84