

Yayasan Menara Bhakti <b>UNIVERSITAS MERCU BUANA</b> Perpustakaan Pusat	
Sumber :	<u>Sumbangan</u>
Tanggal :	<u>04-02-2014</u>
No. Reg. :	1. <u>T12131203</u> 2. <u>TM1511131168</u>



**MERCU BUANA**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*DIVIDEND PAYOUT RATIO* (STUDI EMPIRIS PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

**TESIS**

**OLEH**

**ANANTO NUGROHO**

**NIM : 55108110125**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAGEMENT**

**2013**





## ABSTRAK

Tesis ini menguji apakah *cash ratio*, *net profit margin*, *return on equity* dan *debt to equity ratio* mempunyai pengaruh terhadap *dividend payout ratio (DPR)* pada perusahaan-perusahaan sektor industri barang konsumsi, baik secara parsial dan simultan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Penelitian ini menggunakan sample 11 perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008 - 2012. Teknik penarikan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive random sampling*. Metode pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi. Data yang terkumpul dianalisis dengan teknik regresi linier berganda serta uji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa penelitian terbebas dari asumsi klasik yaitu data berdistribusi normal, dan terbebas dari multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas. Secara parsial (sendiri-sendiri) menunjukkan bahwa, ada pengaruh positif yang signifikan antara *cash ratio* terhadap *dividend payout ratio (DPR)* secara parsial, tidak ada pengaruh positif yang signifikan antara *net profit margin (NPM)* terhadap *dividend payout ratio (DPR)* secara parsial, ada pengaruh positif yang signifikan antara *return on equity (ROE)* terhadap *dividend payout ratio (DPR)* secara parsial dan ada pengaruh negatif yang signifikan antara *debt to equity ratio (DER)* terhadap *dividend payout ratio (DPR)* secara parsial. Secara simultan ada pengaruh yang signifikan antara *cash ratio*, *net profit margin (NPM)*, *return on equity (ROE)* dan *debt to equity ratio (DER)* terhadap *dividend payout ratio (DPR)* pada perusahaan sektor industri barang konsumsi.

Kata Kunci : *Cash Ratio*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Return on Equity (ROE)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* , *Dividend Payout Ratio (DPR)*

## **ABSTRACT**

*This research's aim is to test whether the cash ratio, net profit margin, return on equity dan debt to equity ratio have an influence on dividend payout ratio (DPR) both partial and simultaneous at the sector consumer goods industry companies listed in Indonesia Stock Exchange.*

*Samples used in this study are 7 the sector consumer goods industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The data is secondary data from financial statements of the period 2008 to 2012. The sampling technique in this study using purposive random sampling method, The method of data collection is done by the method of documentation. The collected data were analyzed with an analysis technique multiple linear regression and hypothesis testing.*

*The results indicate that research that is free from classical assumption normally distributed data, and free from multicollinearity, autocorrelation, and heteroskedastisitas. Partially (their own) shows that, there is a significant positive effect between the cash ratio to partially dividend payout ratio (DPR). There is no a significant positive effect between the net profit margin (NPM) to partially dividend payout ratio (DPR), there is a significant positive effect between the return on equity (ROE) to partially dividend payout ratio (DPR) and there is a significant negative effect between the debt to equity ratio (DER) to partially dividend payout ratio (DPR). Simultaneously there is a significant effect between the cash ratio, net profit margin (NPM), return on equity (ROE) dan debt to equity ratio (DER) of dividend payout ratio (DPR) on the sector consumer goods industry companies.*

*Keywords : Cash Ratio, Net Profit Margin (NPM), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER) , Dividend Payout Ratio (DPR)*

## PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri barang Konsumsi Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk karya Akhir : Riset Kepustakaan

Nama : Ananto Nugroho

NIM : 55108110125

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : 12 September 2013

Mengesahkan :

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



Dr. Augustina Kurniasih, ME

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Pembimbing Utama



Matrodji Mustafa MBA, PhD



## PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Riset kepustakaan

Nama : ANANTO NUGROHO

NIM : 55108110125

Program : MAGISTER MANAJEMEN

Tanggal : 12 September 2013

Merupakan hasil studi riset kepustakaan, sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan dosen pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis 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 dan dapat diperiksa sumbernya.

Jakarta, 12 September 2013

  
METERAI  
TEMPEL  
Rp. 6.000  
6000  
DJP  
ANANTO NUGROHO  
55108110125  
ANANTO NUGROHO  
ANANTO NUGROHO

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA). Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis berterimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Matrodji Mustafa MBA, PhD, sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan.
2. Penulis juga berterimakasih kepada Ibu DR. Wiwik Utami, MS, selaku Penguji pada Seminar Proposal serta Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME, dan Bapak Dr. Bambang Santoso Marsoem selaku Penguji pada Ujian Tesis.
3. Prof. DR. Didik J. Rachbini, Direktur Program pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di fakultas.

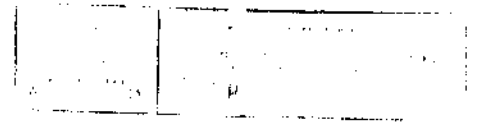


Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staff administrasi prodi magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.

4. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada ibunda tercinta Ibu Nur Tjahju S.Pd, Istriku tersayang Galuh Ajeng Murwaniputri S.Sos, dan anakku tercinta Kiandra Anindita Putri Nugroho, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar bursa di tanah air.

Ananto Nugroho





## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG .....	ii
ABSTRAK .....	iii
<i>ABSTRACT</i> .....	iv
PERNYATAAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiv
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	8
1.3. Rumusan Masalah .....	9
1.4. Tujuan penulisan .....	10
1.5. Manfaat Penulisan .....	10
1.6. Batasan Penelitian .....	11
<b>BAB II      DESKRIPSI PERUSAHAAN</b>	

2.1.	Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi .....	12
2.2.	Sub-sektor Industri Barang Konsumsi .....	13
2.2.1.	Sub-sektor Makanan dan Minuman .....	14
2.2.2.	Sub-sektor Rokok .....	16
2.2.3.	Sub-sektor Farmasi .....	17
2.2.4.	Sub-sektor Kosmetik, Barang Keperluan dan Peralatan Rumah Tangga .....	19
2.3.	Perusahaan-perusahaan Sampel Penelitian .....	20

**BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS**

3.1.	Dividen .....	23
3.1.1.	Pengertian Dividen .....	23
3.1.2.	Kebijakan Dividen .....	25
3.1.3.	<i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> .....	27
3.2.	Pasar Modal Yang Efisien .....	29
3.3.	Laporan Keuangan .....	31
3.3.1.	Pengertian Laporan Keuangan .....	31
3.3.2.	Tujuan Laporan Keuangan .....	32
3.3.3.	Keterbatasan Laporan Keuangan .....	33

3.4.	Rasio Keuangan .....	34
3.4.1.	Analisis Rasio Keuangan .....	34
3.4.2.	Manfaat Rasio Keuangan .....	36
3.4.3.	<i>Cash Ratio</i> .....	37
3.4.4.	<i>Net Profit Margin</i> (NPM) .....	38
3.4.5.	<i>Return On Equity</i> (ROE).....	39
3.4.6.	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	40
3.5.	Tinjauan Penelitian Sebelumnya .....	41
3.6.	Pengaruh Antar Variabel Penelitian .....	43
3.6.1.	Pengaruh <i>Cash Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	43
3.6.2.	Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>dividend payout ratio</i> .....	44
3.6.3.	Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	45
3.6.4.	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	45
3.7.	Kerangka Pemikiran .....	47
3.8.	Hipotesis .....	49

BAB IV	METODE RISET	
4.1.	Desain Penelitian .....	50
4.2.	Populasi dan Sampel .....	50
4.3.	Metode Pengumpulan Data .....	53
4.4.	Variabel Penelitian .....	53
4.5.	Metode Analisis Data .....	56
4.5.1.	Uji Normalitas .....	56
4.5.2.	Uji Asumsi Klasik .....	57
4.5.3.	Analisis Regresi Linier Berganda .....	60
4.5.4.	Analisis Regresi Ganda .....	60
4.5.5.	Pengujian Hipotesis .....	61
BAB V	HASIL DAN ANALISIS	
5.1.	Analisis Deskripsi Penelitian .....	63
5.1.1.	Nilai <i>Cash Ratio</i> .....	63
5.1.2.	Nilai <i>Net profit Margin</i> .....	64
5.1.3.	Nilai <i>Return On Equity</i> .....	66
5.1.4.	Nilai <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	67
5.1.5.	Nilai <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	68

5.2.	Analisis Hasil Penelitian dan Pembahasan .....	70
5.2.1.	Uji Normalitas .....	70
5.2.2.	Uji Asumsi Klasik .....	72
5.2.3.	Analisis Koefisien Determinasi .....	75
5.2.4.	Persamaan Regresi Linear Berganda .....	77
5.2.5.	Hasil Pengujian Hipotesis .....	79
5.3.	Interprestasi hasil penelitian .....	84
5.3.1.	Interprestasi Hasil Penelitian Secara Simultan .....	84
5.3.2.	Interprestasi Hasil Penelitian Secara Parsial .....	85

## BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

6.1.	Kesimpulan .....	92
6.2.	Rekomendasi .....	93

DAFTAR PUSTAKA .....	95
LAMPIRAN .....	98
RIWAYAT HIDUP .....	115

## DAFTAR GAMBAR

Gambar V.1.	Uji Normalitas .....	71
Gambar V.2.	Histogram .....	71
Gambar V.3.	Uji Heteroskedastisitas .....	75



## DAFTAR TABEL

Tabel II.1. Daftar Nama Perusahaan Yang Dijadikan Sampel Penelitian .....	21
Tabel II.2. Proses Sampel .....	22
Tabel IV.1. Daftar Nama Perusahaan Yang Dijadikan Sampel Penelitian .....	52
Tabel V.1. <i>Cash Ratio</i> .....	63
Tabel V.2. <i>Net Profit Margin</i> .....	65
Tabel V.3. <i>Return On Equity</i> .....	66
Tabel V.4. <i>Debt To Equity Ratio</i> .....	67
Tabel V.5. <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	69
Tabel V.6. Tabel Uji Normalitas .....	70
Tabel V.7. Uji Multikolinearitas .....	72
Tabel V.8. Uji Autokorelasi .....	74
Tabel V.10. Koefisien Determinasi .....	76
Tabel V.11. Persamaan Regresi Linear Berganda .....	77
Tabel V.12. Uji Simultan .....	80
Tabel V.13. Uji Parsial .....	81

