



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (DPR)
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013)**



**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

Oleh

Muhamad Aditya Basuki

NIM : 55112110160

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

2015



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (DPR)
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013)**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

Oleh

Muhammad Aditya Basuki

NIM : 55112110160

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

2015

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan *Dividend Payout Ratio* (DPR)
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Muhamad Aditya Basuki

NIM : 55112110160

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 2015



Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

(Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., M.Si., CA)

Mengesahkan

Direktur Program Studi Pascasarjana

Mengetahui

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 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan *Dividend Payout Ratio* (DPR)
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Muhammad Aditya Basuki

NIM : 55112110160

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 2015

Merupakan hasil studi pustaka sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 27 Mei 2015



(Muhamad Aditya Basuki)

KATA PENGANTAR

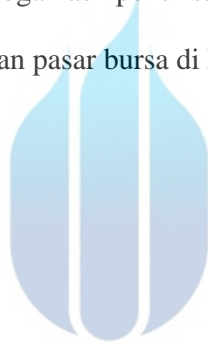
Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan *Dividend Payout Ratio* (DPR) (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013).

Tesis ini telah ditulis dalam rangka memenuhi sebagai 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 atas bantuan dari berbagai pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada saat ini penulis berterimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., M.Si., CA, sebagai dosen yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan.
2. Dr. Yudhi Herliansyah, M.Si., selaku penguji pada seminar proposal.
3. Dr. Bambang Santoso Marsoem, M.A., dan Priyono, S.E., M.E., selaku Penguji pada Ujian Tesis,
4. Prof. Dr. Didik J. Rachbini Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

5. Ayahanda (Subedi Basuki S.E., M.M.), Ibunda (Dra. Amalia S), serta adik-adikku (M. Nugraha B, A. Fauzi B dan Belinda Kh) yang senantiasa mencurahkan doa, kasih sayang, motivasi, nasihat, dan hal-hal yang terbaik tanpa henti bagi penulis.
6. Seluruh teman-teman dan rekan-rekan seperjuangan Magister Management angkatan 2012 yang tidak dapat disebutkan satu persatu atas kebersamaan selama menuntut ilmu di kampus tercinta.

Penulis berharap semoga hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar bursa di Indonesia.



Jakarta, Mei 2015

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Muhamad Aditya Basuki

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I . PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi Masalah dan Rumusan Masalah	
1.2.1. Identifikasi Masalah	5
1.2.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	
1.3.1. Maksud Penelitian	6
1.3.2. Tujuan Penelitian	7

1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	
1.4.1. Manfaat Penelitian	7
1.4.2. Kegunaan Penelitian	8

BAB II. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN

2.1. Bursa Efek Indonesia (BEI)	9
2.2. Perkembangan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) di Indonesia	10

BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN

HIPOTESIS

3.1. Kajian Teori	
3.1.1. <i>Agency Theory</i>	14
3.1.2. <i>Dividend Signalling Theory</i>	17
3.1.3. <i>Dividend</i>	18
3.1.4. Kebijakan <i>Dividend</i>	20
3.1.5. Langkah-langkah Pembayaran <i>Dividend</i>	23
3.1.6. Pola Pembayaran <i>Dividend</i>	25
3.1.7. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	27
3.1.8. <i>Growth</i>	27
3.1.9. <i>Current Ratio</i> (CR)	29
3.1.8. <i>Profitability</i> (ROA)	30
3.1.9. <i>Firm Size</i>	31
3.1.10. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	32

3.2. Penelitian Terdahulu	33
3.3. Kerangka Pemikiran	35
3.4. Hipotesis	
3.4.1. Pengaruh Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	36
3.4.2. Pengaruh <i>Current Ratio (CR)</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	37
3.4.3. Pengaruh <i>Profitability (ROA)</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	37
3.4.4. Pengaruh <i>Firm size</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	38
3.4.5. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	39

BAB IV. METODE PENELITIAN

4.1. Jenis Desain Penelitian	41
4.2. Jenis dan Sumber Data	
4.2.1. Data Sekunder	41
4.3. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	
4.3.1. Populasi	42
4.3.2. Sampel	42
4.4. Teknik Pengumpulan Data	43
4.5. Variabel dan Pengukuran Variabel	

4.5.1. <i>Growth</i>	43
4.5.2. <i>Current Ratio (CR)</i>	44
4.5.3. <i>Profitability</i>	44
4.5.4. <i>Firm Size</i>	45
4.5.5. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	45
4.5.6. <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	45
4.6. Metode Analisis	46

BAB V. HASIL DAN ANALISIS

5.1. Hasil Penelitian	
5.1.1. Analisis Statistik Deskriptif	49
5.1.2. Uji Normalitas	52
5.1.3. Analisis <i>Regression</i>	53
5.2. Analisis Pengujian Hipotesis	57

BAB VI. HASIL DAN ANALISIS

6.1. Kesimpulan	62
6.2. Saran	63

DAFTAR PUSTAKA	64
-----------------------------	----

LAMPIRAN	67
-----------------------	----

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	73
-----------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Data Rata-Rata <i>Growth</i> , <i>ROA</i> , <i>Firm Size</i> , <i>DER</i> , dan <i>DPR</i> Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2011	11
4.1 Tahapan Seleksi Sampel dengan Kriteria	43
5.1 Statistik Deskriptif	50
5.2 <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (Uji K-S)	52
5.3 Analisis <i>Goodness of Fit</i> (R^2)	53
5.4 Analisis <i>F-Statistic</i>	54
5.5 Uji Parameter Individual	55



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
3.1 Skema Hubungan Antar Variabel	35



DAFTAR LAMPIRAN

Gambar	Halaman
1. Daftar Nama Sampel Perusahaan	67
2. Penelitian Terdahulu	68
3. Output SPSS 20.0	69

