



PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *CASH RATIO*, *DEBT RATIO* DAN PELUANG INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

TESIS

UNIVERSITAS
ALI AKBAR
5511120131
MERCU BUANA

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2015



PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *CASH RATIO*, *DEBT RATIO* DAN PELUANG INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

TESIS

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

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
ALI AKBAR
55111120131

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2015

PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Return On Asset, Cash Ratio, Debt Ratio* dan
Peluang Investasi terhadap Kebijakan Dividen Tunai pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia.

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Ali Akbar

NIM : 55111120131

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal :

Pembimbing


UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Matrodji Mustafa, MBA.,Ph.D

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi

Magister Manaiemen



Dr. Augustina Kurniasih, ME

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul : Pengaruh *Return On Asset, Cash Ratio, Debt Ratio* dan Peluang Investasi terhadap Kebijakan Dividen Tunai pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ali Akbar

NIM : 55111120131

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 12 Januari 2015

Merupakan hasil penelitian, dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana 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 sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 12 Januari 2015



Ali Akbar

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas berkat rahmat dan ridho-Nya tesis yang berjudul “Pengaruh *Return on Asset*, *Cash Ratio*, *Debt Ratio* dan Peluang Investasi terhadap Kebijakan Dividen Tunai pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” ini dapat disusun dan diselesaikan dengan baik.

Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan studi program Pascasarjana. Selain itu tesis merupakan salah satu bentuk penerapan ilmu yang didapat penulis selama mengikuti Program Studi Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana Jakarta.

Selesaiannya penulisan tesis ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dorongan, dan dukungan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen atas nasehat dan dukungannya dalam menyelesaikan tesis ini.
3. Bapak Matrodji Mustafa, SE, MBA, Ph.D sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan masukan, arahan dan bimbingan sampai selesainya penulisan tesis ini.

4. Bapak Dr. Dudi Rusdianto, M.Si selaku dosen penguji pada ujian tesis.
5. Bapak Dr. Suharno Pawirosumarto, S.Kom, MM selaku ketua sidang pada ujian tesis ini.
6. Para dosen, staff dan karyawan Program Studi Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
7. Kedua orang tua saya tercinta yang selalu mendukung dan mendoakan penulis dalam menyelesaikan kuliah
8. Keluarga Hassa yang merupakan keluarga besarku atas dukungan dan doanya selama ini.
9. Rekan-rekan seangkatan, sahabat, dan semua pihak yang telah memberikan dukungan kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki kekurangan dan memerlukan pengembangan lebih lanjut. Namun suatu kebanggaan bagi penulis jika penelitian ini bermanfaat bagi ilmu pengetahuan.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, Januari 2015

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
PENGESAHAN	v
PERNYATAAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	5
1.3 Rumusan Masalah	6
1.4 Maksud dan Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat dan Kegunaan Penelitian	7
1.5.1 Manfaat Teoritis	7
1.5.2 Manfaat Praktis	7
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN	
2.1 Sejarah Singkat Perusahaan	8
2.1.1 Bursa Efek Indonesia	8
2.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia	9

2.2	Gambaran Umum Industri Manufaktur	10
2.3	Risiko Perusahaan Manufaktur	11
2.4	Peranan Industri Manufaktur di Indonesia	13
2.5	Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia	14

BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN

DAN HIPOTESIS

3.1	Kajian Pustaka	17
3.1.1.	Dividen	17
3.1.2.	Syarat Pembayaran Dividen Kas	18
3.1.3.	Prosedur Pembayaran Dividen	19
3.1.4.	Kebijakan Dividen	19
3.1.5.	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	20
3.1.6.	Laporan Keuangan	23
3.2	Penelitian Terdahulu	31
3.3	Kerangka Pemikiran	35
3.4	Hipotesis	36

BAB IV METODOLOGI PENELITIAN

4.1	Desain penelitian	37
4.2	Ruang Lingkup Penelitian	37
4.3	Lokasi Penelitian	37
4.4	Data dan Metode Pengumpulan Data	38
4.5	Variabel dan Pengukuran Variabel Penelitian	38

4.6	Populasi dan Metode Sampling	40
4.7	Metode Analisis	41
4.7.1	Statistik Deskriptif	41
4.7.2	Pengujian Asumsi Klasik	42
4.7.2.1.	Uji Normalitas	42
4.7.2.2.	Uji Multikolinearitas	42
4.7.2.3.	Uji Heteroskedastisitas	43
4.7.3	Pengujian Hipotesis	44
4.7.3.1.	Analisis Regresi Linear Berganda	44
4.7.3.2.	Koefisien Determinasi (R^2)	46
4.7.3.3.	Uji Pengaruh Serempak (Uji F)	46
4.7.3.4.	Uji Pengaruh Parsial (Uji t)	47

BAB V HASIL DAN ANALISIS

5.1	Analisis Statistik Deskriptif	48
5.2	Hasil Pengujian Asumsi Klasik	51
5.2.1.	Hasil Uji Normalitas	52
5.2.2.	Hasil Uji Multikolinearitas	53
5.2.3.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	54
5.3	Hasil Pengujian Hipotesis	55
5.3.1.	Hasil Analisis Regresi Linear berganda	55
5.3.2.	Koefisien Determinasi (R^2)	56
5.3.3.	Hasil Pengujian Pengaruh Serempak (Uji F)	57
5.3.4.	Hasil Pengujian Pengaruh Parsial (Uji t)	58

5.4	Pembahasan	60
5.4.1.	Variabel <i>Return On Asset</i> (ROA)	60
5.4.2.	Variabel <i>Cash ratio</i>	61
5.4.3.	Variabel <i>Debt Ratio</i>	62
5.4.3.	Variabel Peluang Investasi	63
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN		
6.1	Kesimpulan	65
6.2	Saran	66
DAFTAR PUSTAKA		68
LAMPIRAN		71
RIWAYAT HIDUP		77



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Produk Domestik Bruto (PDB) Tahun 2011-2013	4
Tabel 1.2 Jumlah Perusahaan Manufaktur dan Perusahaan Manufaktur yang Membagikan Dividen	5
Tabel 2.1 Kelompok Sektor Manufaktur	14
Tabel 2.2 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI	15
Tabel 2.3 Perusahaan Manufaktur yang Memberikan Dividen	15
Tabel 2.4 Ringkasan Perdagangan Saham Perusahaan Manufaktur Tahun 2012	16
Tabel 5.1 Sampel Perusahaan Manufaktur	48
Tabel 5.2 Statistik deskriptif Variabel Penelitian	49
Tabel 5.3 Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF	53
Tabel 5.4 Matrik Korelasi	54
Tabel 5.5 Hasil Pengujian Pengaruh Serempak (Uji F)	57
Tabel 5.6 Rangkuman Hasil Uji t	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Bagan Kerangka Pemikiran	35
Gambar 5.1 Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	52
Gambar 5.2 Grafik <i>Scatterplot</i>	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Penelitian	71
Lampiran 2 Hasil Pengujian Asumsi Klasik	74
Lampiran 3 Hasil Uji Regresi	76



UNIVERSITAS
MERCU BUANA