

Yogyakarta, 6 Februari 2017	
UNIVERSITAS MERCU BUANA	
Sumber	Sumbangan
Tanggal	6-feb-17
No. Reg.	1. T16172880
	2. TM/51/17/011



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**Analisis Pengaruh EPS, DER, *Firm Size* Terhadap DPR Dengan
ROA sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Sektor
Manufaktur di BEI tahun 2010-2015**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

I Made Indrawan

55114110095

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2016**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**Analisis Pengaruh EPS, DER , *Firm Size* Terhadap DPR Dengan
ROA sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Sektor
Manufaktur di BEI tahun 2010-2015**

TESIS

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

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

I Made Indrawan

55114110095

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2016**

ABSTRACT

This study was conducted to analyze the factors that affect the dividend payout ratio. The reason the researchers chose a manufacturing company as an object of study for a manufacturing company is a company that has a continuous production activity, so as to maintain the continuity of the company requires funds research sampled companies listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2015. Methods of data using multiple regression analysis to include the classical assumption of normality test, multicollinearity, heteroscedasticity test, sobel test The results showed that only ROA and Debt to Equity Ratio have an influence on Dividend Payout Ratio. The implications of these results contribute to the manager may consider using analysis of return on assets and Debt to Equity Ratio reflects the value of the company's debts. to predict the behavior of corporate dividend policy. So to make investments in capital market activities, the value of the stock market is unpredictable circumstances use factors - these factors.

Keywords: Dividend Payout Ratio, ROA, DER, EPS, Firm Size



ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi dividen payout ratio. Alasan peneliti memilih perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian karena perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang memiliki aktivitas produksi yang berkesinambungan, sehingga untuk menjaga kontinuitas perusahaan membutuhkan dana yang besar. Penelitian ini mengambil sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2015. Metode analisis data menggunakan regresi berganda dengan menyertakan asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, uji sobel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya variabel DER dan ROA yang memiliki pengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. Implikasi dari hasil tersebut memberikan kontribusi kepada manajer dapat mempertimbangkan menggunakan analisis dari *Return on Asset* dan *Debt to Equity Ratio* yang mencerminkan nilai dari hutang perusahaan. Untuk memprediksi perilaku dari kebijakan dividen perusahaan. Sehingga untuk melakukan investasi didalam kegiatan pasar modal, nilai pasar saham dapat diprediksi keadaannya menggunakan faktor – faktor tersebut.

Kata Kunci : *Dividen Payout Ratio*, ROA, *Debt to Equity Ratio*, *Earning Per Share*, *Firm Size*.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh EPS, DER , Firm Size Terhadap DPR
Dengan ROA sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan
Sektor Manufaktur di BEI tahun 2010-2015

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : I Made Indrawan

NIM : 55114110095

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Desember 2016

Mengesahkan

Pembimbing



Bambang Santoso Marsoem, Ph.D

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi

Magister Manajemen



Dr. Ir. Augustina Kurniasih, ME

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Pengaruh EPS, DER, *Firm Size* Terhadap DPR dengan ROA sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Sektor Manufaktur di BEI tahun 2010-2015.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : I Made Indrawan

NIM : 55114110095

Program : Magister Manajemen

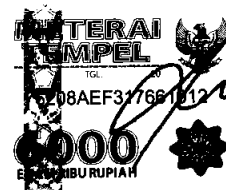
Tanggal : Desember 2016

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 pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, Desember 2016



(I Made Indrawan)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan kasih sayang-Nya dan memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan tesis ini tepat pada waktunya. Saya juga berterima kasih juga kepada keluarga yang telah memberikan dukungan baik materiil maupun moriil.

Tesis ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Magister Management pada Program Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana. Tesis ini berjudul : **Analisis Pengaruh EPS, DER , Size Firm Terhadap DPR Dengan ROA sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Manufaktur di BEI tahun 2010-2015.**

Penulisan ini bertujuan untuk memberikan informasi lebih jauh tentang pengaruh kebijakan Dividen Payout Ratio pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam Tesis ini juga disajikan beberapa upaya yang bisa dilakukan untuk mengatasi permasalahan pembagian dividen perusahaan yang sering terjadi. Penulis sangat menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran, kritik dan masukan yang bersifat membangun dari semua pihak agar dapat dijadikan referensi guna perbaikan yang sangat berharga bagi penulis.

Sampai akhir penulisan ini, saya mengucapkan terima kasih kepada beberapa pihak yang telah meluangkan waktu dan pemikiran untuk menjadikan

penulisan ini menjadi kajian ilmu yang baik. Saya mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang tinggi kepada :

1. Bambang Santoso Marsoem, Ph.D selaku dosen Pembimbing Utama yang telah menyitakan waktu dan pikiran ditengah kesibukannya sehingga tesis ini bisa selesai.
2. Dr. Ir. Augustina Kurniasih, ME selaku Ketua Program Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana.
3. Seluruh staf administrasi, perpustakaan dan karyawan program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
4. Teman-teman Program Magister Akuntansi yang telah memberikan dukungan kepada penulis.

Akhir kata penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang dapat membangun demi perbaikan tesis ini sehingga berguna bagi penulis untuk perbaikan dimasa yang akan datang.

Jakarta, 9 Desember 2016

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

I Made Indrawan / 55514110095

DAFTAR ISI

<i>ABSTRAK</i>		i
ABSTRAK		ii
LEMBAR PENGESAHAN.....		iii
LEMBAR PERNYATAAN.....		iv
KATA PENGANTAR		v
DAFTAR ISI.....		vii
DAFTAR TABEL.....		xi
DAFTAR GAMBAR.....		xii
DAFTAR LAMPIRAN.....		xiii
 BAB I	 PENDAHULUAN	
1.1.	Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 .	Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah.....	9
1.2.1.	Identifikasi Masalah.....	9
1.2.2 .	Perumusan Masalah.....	9
1.2.3 .	Batasan Masalah.....	11
1.3.	Tujuan Penelitian.....	11
1.4 .	Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	12
1.4.1.	Manfaat Penelitian.....	12
1.4.2 .	Kegunaan Penelitian.....	13
 BAB II	 DESKRIPSI PERUSAHAAN	
2.1.	Sekilas Tentang Perusahaan Manufaktur.....	14
2.2 .	Perkembangan Sektor Manufaktur.....	15
2.3.	Permasalahan Dalam Industri Manufaktur.....	16
2.4.	Tantangan Resiko Perusahaan Manufaktur.....	17
2.5.	Ruang Lingkup Usaha Manufaktur.....	18
2.6.	Sumber Daya Perusahaan Manufaktur di BEI.....	18
2.7.	Proses Usaha Manufaktur yang Terdapat di BEI.....	19
2.8.	11 Perusahaan Manufaktur di BEI.....	19

BAB III	KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
3.1.	Landasan Teori.....	21
3.1.1.	Teori Keagenan.....	21
3.1.2.	Teori Pensinyalan.....	24
3.1.3.	Teori Kebijakan Dividen.....	26
3.1.4.	Teori <i>Earning Per Share</i>	30
3.1.5.	Teori <i>Return on Asset</i>	32
3.1.6.	Teori <i>Debt to Equity Ratio</i>	33
3.1.7.	Teori <i>Firm Size</i>	34
3.1.8.	Teori <i>Intervening Variable</i>	36
3.2.	Pembahasan Hasil Penelitian Sebelumnya.....	37
3.3.	Kerangka Pemikiran.....	49
3.4.	Hipotesis Penelitian.....	51
BAB IV	METODE PENELITIAN	
4.1.	Jenis Desain Penelitian.....	52
4.2.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	52
4.2.1.	Variabel Eksogen.....	52
4.2.2.	Variabel Endogen.....	52
4.3.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	52
4.3.1.	Variabel DPR.....	52
4.3.2.	Variabel EPS.....	52
4.3.3.	Variabel DER.....	54
4.3.4.	Variabel <i>Firm Size</i>	54
4.3.5.	Variabel ROA.....	55
4.4.	Populasi dan Sampel.....	55
4.4.1.	Populasi.....	55
4.4.2.	Sampel.....	55
4.5.	Jenis dan Sumber Data.....	57

4.6.	Teknik Pengumpulan Data.....	57
4.7 .	Metode Analisis Data.....	58
4.7.1.	Statistik Deskriptif.....	58
4.7.2.	Uji Asumsi Klasik.....	59
4.7.2.1.	Uji Normalitas.....	59
4.7.2.2.	Uji Multikolineritas.....	60
4.7.2.3.	Uji Autokolerasi.....	60
4.7.2.4.	Uji Heteroskedastisitas.....	61
4.7.3.	Koefisien Determinasi (R^2).....	62
4.7.4.	Pengujian Hipotesis.....	62
4.7.4.1.	Uji Signifikansi Simultan (F).....	62
4.7.4.2.	Uji Signifikansi Parameter Individual (t).....	63
4.7.5.	Sobel Test.....	64

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1.	Hasil Penelitian.....	66
5.1.1.	Deskriptif Statistik Penelitian.....	66
5.1.2.	Uji Asumsi Klasik.....	68
5.1.2.1.	Uji Normalitas.....	68
5.1.2.2.	Uji Multikolineritas.....	70
5.1.2.3.	Uji Autokorelasi.....	72
5.1.2.4.	Uji Heteroskedastisitas.....	73
5.1.3.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	75
5.1.4.	Uji Signifikasi Simultan (F).....	77
5.1.5.	Uji Signifikasi Parameter Individual (t).....	79
5.1.6.	Sobel Test.....	85
5.2.	Pembahasan.....	88
5.2.1.	Pengaruh Faktor Internal terhadap ROA perusahaan Manufaktur.....	88
5.2.2.	Pengaruh Faktor Internal terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i> perusahaan manufaktur.....	88

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

6.1.	Kesimpulan.....	90
6.2.	Saran.....	91

DAFTAR PUSTAKA.....	92
----------------------------	-----------

LAMPIRAN.....	97
----------------------	-----------



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	DPR pada 11 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2010-2015.....	1
Tabel 1.2.	DPR pada 11 Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2015.....	3
Tabel 1.3.	Research Gap Antara Penelitian-Penelitian Terdahulu.....	7
Tabel 2.1.	Kontribusi Sektor Industri Manufaktur di Jawa dan Luar Jawa (Dalam Persen).....	15
Tabel 3.1.	Penelitian yang Berasal dari Jurnal Nasional.....	37
Tabel 3.2.	Penelitian yang Berasal dari Jurnal Internasional.....	41
Tabel 3.3.	Penelitian yang Berasal dari Tesis.....	47
Tabel 4.1.	Uji Signifikansi Simultan (F)	62
Tabel 4.2.	Uji Signifikansi Parameter Individual (t)	63
Tabel 5.1.	Descriptive Statistics.....	66
Tabel 5.2.	Residual Statistics ROA.....	68
Tabel 5.3.	Residual Statistics DPR.....	69
Tabel 5.4.	Collinearity Diagnostics ROA.....	71
Tabel 5.5.	Collinearity Diagnostics DPR.....	71
Tabel 5.6.	Uji Autokorelasi ROA.....	72
Tabel 5.7.	Uji Autokorelasi DPR.....	73
Tabel 5.8.	Koefisien Determinasi (R^2) ROA.....	76
Tabel 5.9.	Koefisien Determinasi (R^2) DPR.....	77
Tabel 5.10.	Anova ROA.....	78
Tabel 5.11.	Anova DPR.....	79
Tabel 5.12.	Uji Signifikasi Parameter Individual ROA	80
Tabel 5.13.	Uji Signifikasi Parameter Individual DPR.....	82
Tabel 5.14.	Sobel Test EPS.....	86
Tabel 5.15.	Sobel Test DER.....	87
Tabel 5.16.	Sobel Test <i>Size</i>	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.	Rata-rata Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2015.....	2
Gambar 1.2.	Rata-rata EPS dan Rata-rata Firm Size Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2015.....	6
Gambar 1.3.	Rata-rata DER, ROA dan DPR Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010 -2015.....	6
Gambar 3.1.	Kerangka Pemikiran Teoritis	49
Gambar 4.1.	Uji Autokorelasi	61
Gambar 5.1	Histogram ROA.....	69
Gambar 5.2	Histogram DPR.....	70
Gambar 5.3.	Scatterplot ROA.....	74
Gambar 5.4.	Scatterplot DPR.....	75
Gambar 5.5.	Analisa jalur.....	84

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LAMPIRAN

Lampiran I.....	98
Lampiran II.....	103
Lampiran III.....	109
Lampiran IV.....	111
Lampiran V.....	114

