



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK JAKARTA**

**TESIS**  
UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**Oleh**

**Neneng Sulpatni Jaya Murni**

**55108110187**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
2013**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK JAKARTA**

**TESIS**

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

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**Oleh**

**Neneng Sulpatni Jaya Murni**

**55108110187**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
2013**

## PENGESAHAN

Judul **Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta**

Bentuk Karya Akhir Riset bisnis

Nama Neneng Sulpatni Jaya Murni

NIM 55108110187

Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal

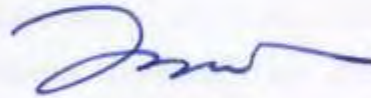
Mengesahkan :

**Ketua Program Studi  
Magister Manajemen**



**Dr. Augustina Kurniasih, ME**

**Direktur Program Pascasarjana**



**Prof. DR. Didik . Rachbini**

**Pembimbing Utama**



**Dr. Noor Prio Sasongko, ME**

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini.

Judul	<b>Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta</b>
Bentuk Karya Akhir	Riset bisnis
Nama	Neneng Sulpatni Jaya Murni
NIM	55108110187
Program	Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen
Tanggal	Juli 2013

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, Juli 2013

METERAI  
TEMPEL  
9EF9FABF745686448  
6000 DJP



Neneng Sulpatni JM

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas karunia dan rahmat-Nya, sehingga penulisan tesis ini dapat selesai tanpa hambatan yang cukup berarti. Tesis ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu persyaratan menyelesaikan pendidikan Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana Jakarta.

Telah banyak bantuan dan bimbingan yang penulis telah terima selama penyusunan tesis ini. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. NP Sasongko, ME selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dengan penuh kesabaran dan segala pengertiannya memberikan arahan, nasihat bimbingan dan semangat kepada penulis sampai terselesaikannya tesis ini.
2. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana dan selaku ketua dosen penguji yang telah memberikan masukan dan arahan demi kesempurnaan tesis ini.
3. Bapak Dr. Agustinus Yohanes selaku Dosen Penguji yang telah memberikan banyak saran dan masukan yang membangun dalam penyusunan tesis ini.
4. Para dosen dan seluruh staf pengajar Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis.
5. Para staf administrasi dan tata usaha Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana yang telah banyak membantu penulis dalam

menyelesaikan studi di program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.

6. Kedua orang tuaku yang selalu mendoakan dengan ikhlasnya dan memberikan dukungan baik moral maupun spiritual kepada penulis.
7. Suami dan anak-anakku tercinta yang selalu menjadi motivasi penulis untuk tetap semangat menyelesaikan tesis ini.
8. Mas Wisnu dan Mba Trimi atas segala bantuannya sehingga tesis ini tidak menjadi hal yang sulit bagi penulis.
9. Rekan-rekan sekantor di KPP Wajib Pajak Besar Satu : Pak Margono, Omnuno, Mas Engel, Irwan dll yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih telah memberikan dukungan untuk cepat menyelesaikan tesis ini.
10. Semua pihak yang telah membantu yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk perbaikan tesis ini dimasa yang akan datang.

Akhir kata, penulis berharap semoga tesis ini bermanfaat bagi penulis sendiri dan bagi pembaca sekalian. Wassalamualaikum wr.wb.

Jakarta, Juli 2013

Penulis,

Neneng Sulpatni JM

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN .....	iv
ABSTRACT .....	v
ABSTRAK .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	6
1.3. Perumusan Masalah .....	7
1.4. Tujuan Penelitian .....	7
1.5. Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II     DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN</b>	
2.1. Gambaran Umum .....	9
2.2. Perbankan (Bank) .....	10
2.3. Perusahaan Pembiayaan ( <i>Financial Institution</i> )... ..	12
2.4. Perusahaan Efek ( <i>Securities Company</i> ) .....	14
2.5. Asuransi ( <i>Insurance</i> ) .....	16
<b>BAB III    KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN                   HIPOTESIS</b>	
3.1. Rasio Keuangan .....	18
3.1.1. Pengertian dan Jenis-jenis Rasio Keuangan .....	18
3.1.2. Keterbatasan Analisa Rasio Keuangan .....	21

3.2.	Dividen .....	23
3.3.	Kebijakan Dividen .....	25
3.3.1.	Pengertian Kebijakan Dividen .....	25
3.3.2.	Teori Kebijakan Dividen .....	27
3.3.3.	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	28
3.4.	Alternatif Pembayaran Dividen .....	33
3.5.	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio..	35
3.6.	Hasil Penelitian Terdahulu .....	43
3.7.	Kerangka Pemikiran .....	47
3.8.	Hipotesis Penelitian .....	50
BAB IV	METODE RISET	
4.1.	Tempat dan Waktu Penelitian .....	51
4.2.	Metode Penelitian .....	51
4.3.	Populasi dan Sampel .....	52
4.3.1.	Populasi .....	52
4.3.2.	Sampel .....	52
4.4.	Jenis dan Sumber Data .....	53
4.5.	Teknik Pengumpulan Data .....	54
4.6.	Definisi Variabel dan Metode Pengukuran .....	54
4.6.1.	Definisi Variabel .....	54
4.6.2.	Metode Pengukuran Variabel .....	58
4.7.	Metode Analisis Data .....	58
4.7.1.	Analisa Regresi Linear Berganda .....	58
4.7.2.	Pengujian Asumsi Klasik .....	60
4.7.3.	Model Estimasi Regresi Data Panel .....	60
4.7.3.1.	<i>Pooled Least Square (PLS)</i> .....	60
4.7.3.2.	<i>Fixed Effect Model</i> .....	60
4.7.3.3.	<i>Random Effect Model</i> .....	61



4.7.4. Pemilihan Model Estimasi .....	61
4.7.4.1. Chow Test (Uji F Statistik) .....	62
4.7.4.2. Uji Lagrange Multiplier (LM Test) .....	62
4.7.4.3. Uji Hausman .....	63
4.7.5. Pengujian Hipotesis Penelitian .....	63
4.7.5.1. Analisa Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	63
4.7.5.2. Uji Pengaruh Serempak (Uji-Statistik F) ...	64
4.7.5.3. Uji Pengaruh Parsial (Uji-Statistik T) .....	64
 BAB V HASIL DAN ANALISIS	
5.1. Perusahaan Keuangan di Bursa Efek Jakarta (BEJ) .....	67
5.2. Uji Asumsi Klasik .....	68
5.3. Analisa Hasil Estimasi dengan <i>Pooled Least Square</i> (PLS) ..	68
5.4. Analisa Hasil Estimasi dengan <i>Fixed Effect Model</i> .....	70
5.5. Analisa Hasil Estimasi dengan <i>Random Effect Model</i> .....	71
5.6. Pemilihan Model .....	73
5.6.1. Chow Test (Uji F Statistik) .....	73
5.6.2. Uji Lagrange Multiplier (LM Test) .....	74
5.6.3. Uji Hausman .....	75
5.7. Fixed Effect Model .....	75
 BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	
6.1. Kesimpulan .....	80
6.2. Rekomendasi .....	81
DAFTAR PUSTAKA .....	83
LAMPIRAN .....	86
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	100

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 5.1 Hasil Estimasi dengan Metode PLS .....	69
Tabel 5.2 Hasil Estimasi dengan Metode Fixed Effect Model .....	70
Tabel 5.3 Hasil Estimasi dengan <i>Random Effect Model</i> .....	72
Tabel 5.4 LM test for PLS versus random effects .....	74
Tabel 5.5 Hausman test for fixed versus random effects.....	75



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Populasi Penelitian ..... 86
Lampiran 2	Sample Penelitian Yang Memenuhi Kriteria 1 ..... 89
Lampiran 3	Sample Penelitian Yang Memenuhi Kriteria 1 dan 2 ..... 92
Lampiran 4	Sample Penelitian Yang Memenuhi Kriteria 1,2, dan 3 ..... 94
Lampiran 5	Data Olah ..... 96

