

ABSTRACT

This research is aimed to study the influence of Return on Asset (ROA), Cash Ratio, Debt Ratio, and Investment Opportunity Set (IOS) with Market Value to Book Value of Assets (MVABVA) as a proxy toward the cash dividend policy represented by Dividend Payout Ratio (DPR) either simultaneously or partially.

Research population is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) for period 2005-2009. Samples have been selected by purposive judgment sampling method and the data have been analyzed using multiple linear regression method.

The results showed that ROA, Cash Ratio, Debt Ratio, and IOS simultaneously have significant influence toward the cash dividend policy. Partially, Cash Ratio and IOS have positive significant influence to the cash dividend policy, while ROA and Debt Ratio have negative influence with no significant toward the cash dividend policy.

Keyword: Return on Asset (ROA), Cash Ratio, Debt Ratio, Investment Opportunity Set (IOS), and cash dividend policy.

ABSTRAK

Penelitian ini bermaksud untuk menguji pengaruh *Return on Asset (ROA)*, *Cash Ratio*, *Debt Ratio*, dan *Investment Opportunity Set (IOS)* yang diproksikan dengan *Market Value to Book Value of Assets (MVABVA)* terhadap kebijakan dividen kas yang direpresentasikan dengan *Dividend Payout Ratio (DPR)* baik secara simultan maupun parsial.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005-2009. Sampel diambil dengan metode *purposive judgment sampling* dan data dianalisis dengan metode regresi linear berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *ROA*, *Cash Ratio*, *Debt Ratio*, dan *IOS* secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen kas. Secara parsial *Cash Ratio* dan *IOS* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kebijakan dividen kas, sementara *ROA* dan *Debt Ratio* memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap kebijakan dividen kas.

Kata Kunci: *Return on Asset (ROA)*, *Cash Ratio*, *Debt Ratio*, *Investment Opportunity Set (IOS)*, dan kebijakan dividen kas.

PENGESAHAN

Judul : **Pengaruh *Return on Asset, Cash Ratio, Debt Ratio, dan Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen Kas Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Danik Prona Yuliantari

NIM : 55108120008

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan :

Direktur Pascasarjana

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**

Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS.

Pembimbing

Dr. Wiwik Utami, MS.

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini:

Judul : **Pengaruh *Return on Asset, Cash Ratio, Debt Ratio, dan Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen Kas Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Danik Prona Yuliantari

NIM : 55108120008

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : 23 Februari 2011

Merupakan hasil studi pustaka dan karya saya sendiri dengan bimbingan 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, 23 Februari 2011

Danik Prona Yuliantari

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul “ Pengaruh *Return on Asset, Cash Ratio, Debt Ratio, dan Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen Kas Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”. Karya akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan guna mencapai gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa karya akhir ini jauh dari sempurna dan banyak kelemahan yang disebabkan oleh keterbatasan pengetahuan, pengalaman dan kemampuan penulis. Namun demikian, penulis telah berusaha agar karya akhir ini dapat memenuhi ketentuan - ketentuan yang telah ditetapkan.

Penelitian dan penyelesaian karya akhir ini tidak terlepas dari bantuan banyak pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang tulus kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.
3. Ibu Dr. Wiwik Utami, MS. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan petunjuk, pengarahan, serta bimbingan dalam penyusunan karya ini.

4. Seluruh Staf Pengajar Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmunya selama penulis menempuh pendidikan di UMB.
5. Suami tercinta sekaligus mentor terhebat, Arif Widya Pratomo, SE., SST. yang dengan penuh perhatian dan keseriusan terus menyemangati serta memberi kesempatan bagi penulis hingga dapat menyelesaikan karya akhir ini.
6. Anakku tersayang, Alfito Parama Wistara, yang telah menyemarakkan warna-warni kehidupan penulis sebagai ibu baru dan sebagai mahasiswi yang harus menyelesaikan karya akhirnya.
7. Orangtua terkasih, Bapak Nursalam dan Ibu S. Winarni yang telah merawat, mendidik, membesarkan, dan senantiasa menyemangati serta mendoakan setiap langkah penulis. Demikian juga pada adik-adikku, Novi dan Rina sekeluarga atas perhatian, dukungan dan doanya.
8. Bapak dan Ibu Mertua, Bapak Sudito dan Ibu Lestari, atas nasihat, dukungan, dan doanya, juga Mbak Erma dan keluarga serta Mbak Fenti dan keluarga atas kedamaian dan perhatiannya.
9. Teman-teman angkatan 13 kelas Sabtu Kampus Meruya atas sharing ilmu dan keceriaannya. Kalian memang mantab dan tak pernah tergantikan.

Akhirnya penulis mengharapkan semoga karya akhir ini dapat bermanfaat bagi pembaca, dapat menjadi sumbangan bagi almamater tercinta dan dapat menjadi catatan amal kebaikan penulis.

Tangerang, 23 Februari 2011

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN	6
2.1. Gambaran Umum Industri Manufaktur.....	6
2.2. Peranan Industri Manufaktur di Indonesia.....	8
2.3. Perusahaan Manufaktur di BEI.....	9
BAB III. KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
3.1. Kajian Pustaka.....	10
3.1.1. Dividen.....	10
3.1.1.1. Dividend Payout Ratio.....	10

3.1.1.2. Jenis Dividen.....	11
3.1.1.3. Syarat Pembayaran Dividen Kas.....	11
3.1.1.4. Prosedur Pembayaran Dividen.....	12
3.1.1.5. Kebijakan Dividen	13
3.1.1.6. Teori Kebijakan Dividen.....	14
3.1.1.7. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	18
3.1.2. Laporan Keuangan	23
3.2. Hasil Penelitian Terdahulu.....	32
3.3. Rerangka Pemikiran.....	35
3.4. Hipotesis	36
BAB IV. METODOLOGI PENELITIAN	37
4.1. Objek Penelitian	37
4.2. Metode Penelitian	37
4.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	38
4.4. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	39
4.5. Metode Pengumpulan Data.....	40
4.6. Metode Analisa	41
4.6.1. Statistik Deskriptif	41
4.6.2. Pengujian Asumsi Klasik	42
4.6.2.1. Uji Normalitas.....	42
4.6.2.2. Uji Multikolinearitas	42
4.6.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	43
4.6.2.4. Uji Autokorelasi.....	43

4.6.3. Pengujian Hipotesis.....	45
4.6.3.1. Analisis Regresi Linear Berganda.....	45
4.6.3.2. Koefisien Determinasi (R^2).....	47
4.6.3.3. Uji Pengaruh Serempak (Uji F)	47
4.6.3.4. Uji Pengaruh Parsial (Uji t).....	48
BAB V. HASIL DAN ANALISIS	49
5.1. Statistik Deskriptif	49
5.2. Pengujian Asumsi Klasik.....	57
5.2.1. Uji Normalitas	57
5.2.2. Uji Multikolinearitas	58
5.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	59
5.2.4. Uji Autokorelasi	59
5.3. Pengujian Hipotesis	61
5.3.1. Analisis Regresi Linear Berganda.....	61
5.3.2. Koefisien Determinasi (R^2).....	63
5.3.3. Uji Pengaruh Serempak (Uji F).....	66
5.3.4. Uji Pengaruh Parsial (Uji t).....	67
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	75
6.1. Kesimpulan	75
6.2. Saran	76
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN.....	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	92

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Komposisi PDB per Sektor.....	8
Tabel 2.2. Kelompok Sektor Manufaktur.....	9
Tabel 4.1. Kriteria Autokorelasi.....	44
Tabel 5.1. Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	49
Tabel 5.2. Hasil Uji <i>Casewise Diagnostic</i>	53
Tabel 5.3. Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 5.4. Nilai Tolerance dan VIF.....	58
Tabel 5.5. Nilai Durbin-Watson.....	60
Tabel 5.6. Interpolasi Nilai DU dan DL.....	60
Tabel 5.7. Koefisien Persamaan Regresi.....	61
Tabel 5.8. Koefisien Determinasi.....	63
Tabel 5.9. Hasil Uji F.....	66
Tabel 5.11. Hasil Uji t.....	67

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1. Bagan Rerangka Pemikiran.....	35
Gambar 5.1. Histogram dan Kurva Normal.....	57
Gambar 5.2. P-P Plot.....	57
Gambar 5.3. Grafik <i>Scatterplot</i>	59
Gambar 5.4. Grafik Trend <i>income, dividend, assets, dan inventory</i> ...	68

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Daftar Nama Perusahaan yang menjadi Populasi..... 82
Lampiran 2	Daftar Nama Perusahaan yang menjadi Sampel..... 84
Lampiran 3	Hasil Deskripsi Variabel..... 85
Lampiran 4	Trend <i>Income</i> 87
Lampiran 5	Trend <i>Dividend</i> 88
Lampiran 6	Trend <i>Assets</i> 89
Lampiran 7	Trend <i>Inventory</i> 90
Lampiran 8	Tabel Durbin Watson..... 91