



**Analisa Determinan Dividen Payout Ratio dan
Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan
(Studi empiris pada Emiten Industri Makanan dan
Minuman Tahun 2016-2019)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Studi

Magister Manajemen

**OLEH
SYIFA AULIA
55119310014**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2021

ABSTRAK

Studi ini memiliki tujuan meneliti “Analisa Determinan *Dividen Payout Ratio* dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada Emiten Industri Makanan dan Minuman Tahun 2016-2019)”. Dengan jumlah sampel berupa data sekunder sebanyak 16 perusahaan yang dikumpulkan dari laporan keuangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dalam studi ini disusunlah sembilan hipotesis penelitian. Analisis yang dipergunakan ialah data kuantitatif melalui metode regresi data panel yang kemudian diolah oleh *Eviews 9* dengan model *random effect*. Penelitian menggunakan uji *f*, uji *t*, dan uji *sobel (Path Analysis)*. Hasil dari penelitian menyatakan bahwasanya secara langsung kinerja keuangan yang diproksikan dengan *current ratio*, *debt equity ratio* dan *return on asset* berpengaruh positif atas nilai perusahaan, dan dampak secara parsial *current ratio*, *debt equity ratio* dan *return on asset* berdampak positif pada *dividend payout ratio*. Secara langsung *current ratio*, *debt equity ratio* dan *return on asset* berdampak positif pada nilai perusahaan. Secara tidak langsung *dividend payout ratio* mampu memperkuat hubungan *current ratio*, *debt equity ratio* dan *return on asset* atas nilai perusahaan.

Kata Kunci : Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, *Dividen Payout Ratio*, Nilai Perusahaan



ABSTRACT

The purpose of this research is to Analyze Determinant of Dividend Payout Ratio and Its Impact to The Firm Value (Empirical Study on Food And Beverage Industry Issuer 2016-2019). The samples in the form of secondary data as many as 16 companies collected from financial statements listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). In this study, nine research hypotheses were formulated. The analysis design used is quantitative data with panel data regression method which is processed with Eviews 9 with a random effect model. Hypothesis testing using F test, T test, and Sobel test (Path Analysis). The results showed in direct financial performance as proxied by the current ratio, debt equity ratio and return on assets had a positive affect on firm value, and partially current ratio, debt equity ratio and return on assets had a positive affect on dividend payout ratio. Directly, current ratio, debt equity ratio and return on assets have a positive affect on firm value. Indirectly, the dividend payout ratio is able to strengthen the relationship between the current ratio, debt equity ratio and return on assets to firm value.

Keywords : Liquidity, Solvency, Profitability, Dividend Payout Ratio, Firm Value



PENGESAHAN TESIS

Judul : **Analisa Determinan *Dividen Payout Ratio* dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada Emiten Industri Makanan dan Minuman Tahun 2016-2019)**

Nama : Syifa Aulia

NIM : 55119310014

Program Studi : Magister Manajemen Konsentrasi Keuangan

Tanggal : 16 September 2021

Mengesahkan

Pembimbing



U (Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM)

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.SI)



(Dr. Indra Siswanti, SE., MM)

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Syifa Aulia

NIM : 55119310014

Program Studi : Magister Manajemen Konsentrasi Keuangan

dengan judul

“ANALISA DETERMINAN DIVIDEN PAYOUT RATIO DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA EMITEN INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN TAHUN 2016-2019)”

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan system Turnitin pada tanggal 12/08/2021 didapatkan nilai persentase sebesar 25%

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Bekasi, 12 Agustus 2021

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisa Determinan Dividen Payout Ratio dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada Emiten Industri Makanan dan Minuman Tahun 2016-2019)

Nama : Syifa Aulia

NIM : 55119310014

Program Studi : Magister Manajemen Konsentrasi Keuangan

Tanggal : 16 September 2021

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 pengelolaannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Bekasi, 16 September 2021



(Syifa Aulia)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan kasih dan sayang-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “Analisa Determinan Dividen Payout Ratio dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada Emiten Industri Makanan dan Minuman Tahun 2016-2019).”

Maksud dari penyusunan tesis ini adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di program Pascasarjana Universitas Mercu Buana. Penulis menyadari dalam penyusunan tesis ini, banyak pihak yang sangat membantu penulis dalam berbagai hal. Oleh karena itu, penulis sampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Orang tua dan kakak-kakak kandung tercinta yang telah sangat banyak memberikan doa dan dukungannya kepada penulis baik secara moril maupun materil sehingga tesis ini dapat diselesaikan penulis.
2. Prof. Dr. Ir. M.Noor Salim, SE, MM, selaku pembimbing yang telah dengan sangat sabar dan meluangkan waktunya untuk membimbing penulis untuk menyusun tesis ini.
3. Seluruh sahabat dan kerabat yang tulus memberi dukungan, dan doa kepada penulis.

Akhir kata penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih jauh dari kesempurnaan. Karena itu, penulis memohon saran dan kritik yang sifatnya membangun demi kesempurnaannya dan semoga bermanfaat bagi kita semua. Penulis berharap semoga hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih yang positif baik bagi akademis maupun ilmu praktis manajemen keuangan.

Bekasi, 16 September 2021

Penulis



(Syifa Aulia)

DAFTAR ISI

ABSTRACK	ii
ABSTRAK	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	v
LEMBAR PERNYATAAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah, Batasan Masalah, dan Rumusan Masalah	6
1.2.1. Identifikasi Masalah	6
1.2.2. Batasan Masalah	7
1.2.3. Rumusan Masalah	8
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	9
1.3.1. Maksud Penelitian	9
1.3.2. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	10
1.4.1. Manfaat Penelitian	10
1.4.2. Kegunaan Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Teori	12
2.1.1. <i>Grand Theory</i>	12
2.1.2. <i>Agency Theory</i>	12
2.1.3. <i>Signaling Theory</i>	13
2.1.4. Nilai Perusahaan	15
2.1.5. Rasio Keuangan	19

2.1.6.	<i>Dividend Payout Ratio</i>	21
2.1.6.1.	<i>Bird in the Hand Theory</i>	21
2.1.6.2.	<i>Dividend Irrelevance Theory</i>	22
2.2.	Penelitian Terdahulu.....	23
2.3.	Kerangka Pemikiran	34
2.4.	Hipotesis	34
2.4.1.	Pengaruh <i>Current Asset</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	34
2.4.2.	Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	35
2.4.3.	Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	35
2.4.4.	Pengaruh <i>Current Asset</i> terhadap Nilai Perusahaan	36
2.4.5.	Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.4.6.	Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap Nilai Perusahaan	37
2.4.7.	Pengaruh <i>Dividen Payout Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	37
2.4.8.	Pengaruh <i>Current Asset, Debt Equity Ratio</i> dan <i>Retur on Asset</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	38
2.4.9.	Pengaruh <i>Current Asset, Debt Equity Ratio</i> dan <i>Return on</i> <i>Asset</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i> dan Nilai Perusahaan	38
2.5.	Model Penelitian.....	39
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1.	Jenis dan Desain Penelitian	40
3.1.1.	Variabel Penelitian.....	41
3.1.2.	Pengukuran Variabel.....	41
3.2.	Definisi Operasional dan Alat Ukur Penelitian	42
3.3.	Jenis dan Sumber Data	45
3.4.	Metode Pengumpulan Data	45
3.5.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
3.6.	Metode Analisis Data	48
3.6.1.	Statistik Deskriptif	48
3.6.2.	Model Regresi Data Panel	49
3.6.2.1.	<i>Common Effect Model</i>	49

3.6.2.2. <i>Fixed Effect Model</i>	50
3.6.2.3. <i>Random Effect Model</i>	51
3.6.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel	52
3.6.3.1. Uji <i>Chow</i>	52
3.6.3.2. Uji <i>Hausman</i>	53
3.6.3.3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	53
3.6.4. Model Penelitian	54
3.6.5. Analisis Jalur (Path Analysis).....	54
3.6.6. Pengujian Asumsi Klasik.....	57
3.6.7. Hipotesa	58
3.6.7.1. Hipotesa Statistik	58
3.6.7.1.1. Pengaruh <i>Current Asset</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	59
3.6.7.1.2. Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	59
3.6.7.1.3. Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	59
3.6.7.1.4. Pengaruh <i>Current Asset</i> terhadap Nilai Perusahaan	59
3.6.7.1.5. Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	60
3.6.7.1.6. Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Nilai Perusahaan	60
3.6.7.1.7. Pengaruh <i>Dividen Payout Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	60
3.6.7.1.8. Pengaruh antara <i>current ratio</i> , <i>debt to equity ratio</i> dan <i>return on asset</i> terhadap <i>dividen payout ratio</i>	61

3.6.7.1.9 Pengaruh antara <i>current ratio</i> , <i>debt to equity ratio</i> , <i>return on asset</i> dan <i>dividen payout ratio</i> terhadap nilai perusahaan	61
3.6.7.2. Kriteria Pengujian	61
3.6.7.2.1. Koefisien Determinasi (R^2).....	62
3.6.7.2.2. Uji F	62
3.6.7.2.3. Uji t	63
3.6.7.2.4. Uji Sobel	64

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Industri Emiten Perusahaan Makanan dan Minuman	67
4.1.1. Perkembangan Industri Emiten Perusahaan Makanan dan Minuman	67
4.1.2. Lingkup dan Bidang Usaha.....	68
4.1.3. Proses / Kegiatan Fungsi Bisnis.....	69
4.2 Hasil Penelitian.....	70
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	70
4.2.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel	75
4.2.3. Uji Hipotesis	77
4.2.3.1. Uji Variabel Price Book Value	77
4.2.3.2. Uji Variabel Dividen Payout Ratio	79
4.2.3.3. Model Random Effect pada Variabel DPR.....	81
4.2.3.3. Model Random Effect pada Variabel PBV	84
4.2.4. Uji Sobel (Path Analysis	77
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	93
4.3.1. Pengaruh <i>Current Asset</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	93
4.3.2. Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	94
4.3.3. Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	95
4.3.4. Pengaruh <i>Current Asset</i> terhadap Nilai Perusahaan	96
4.3.5 Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan	97
4.3.6. Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Nilai Perusahaan	98

4.3.7. Pengaruh <i>Dividen Payout Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	99
4.3.8. Pengaruh antara <i>current ratio, debt to equity ratio</i> dan <i>return on asset</i> terhadap <i>dividen payout ratio</i>	100
4.3.9. Pengaruh antara <i>current ratio, debt to equity ratio, return on asset</i> dan <i>dividen payout ratio</i> terhadap nilai perusahaan	100
4.3.10. Pengaruh langsung dan tidak langsung.....	101

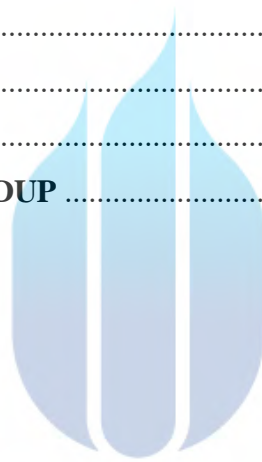
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	105
5.2 Saran.....	110

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

No	Keterangan	Hal
Tabel 1.1	Perkembangan Rata-rata Dividend Payout Ratio Kelompok Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 -2019 (dalam persen)	3
Tabel 1.2	Volume penjualan perusahaan industri Industri Makanan dan Minuman.....	6
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1	Pengukuran Variabel.....	41
Tabel 3.2	Penentuan Jumlah Sampel	47
Tabel 3.3	Sampel Penelitian	48
Tabel 4.1	Tabel Perusahaan Sampel	71
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif	72
Tabel 4.3	Uji Chow pada variabel PBV.....	77
Tabel 4.4	Tabel Uji Hausman pada variabel PBV	77
Tabel 4.5	Uji Lagrange Multiplier pada variabel DPR.....	78
Tabel 4.6	Uji Chow pada variabel DPR.....	79
Tabel 4.7	Uji Hausman pada variabel DPR.....	79
Tabel 4.8	Uji Lagrange Multiplier pada variabel DPR.....	80
Tabel 4.9	Rangkuman Pengujian Model Data Panel	81
Tabel 4.10	Hasil Uji f pada variabel PBV	83
Tabel 4.11	Hasil Uji t Model Random Effect PBV	83
Tabel 4.12	Hasil Uji f pada variabel DPR	86
Tabel 4.13	Hasil t pada Random Effect pada variabel DPR.....	89
Tabel 4.14	Hasil Uji f dan R^2 pada variabel DPR secara bersama-sama terhadap PBV	89
Tabel 4.15	Hasil Analisis Regresi Berganda Random Effect Model dengan Mediasi.....	90
Tabel 4.16	Sobel Test	92

DAFTAR GAMBAR

No	Keterangan	Hal
Gambar 1.1	Rata-rata PBV sektor Perusahaan <i>Goods Consumers Industry</i> terdaftar di BEI	2
Gambar 2.1	Data Rata-Rata Nilai CR, DER, ROA Sub-Sektor Makanan dan Minuman 2017-2019 terdaftar di BEI	16
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran	34
Gambar 3.1	Kerangka Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	49
Gambar 4.1	Data Jumlah Industri Makanan dan Minuman di Indonesia terdaftar di BEI	68
Gambar 4.1	Sobel Test	91

