

**ANALISIS PENGARUH INVESTASI, CASH RATIO, PROFITABILITAS,  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP DIVIDEN PAYOUT RATIO**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI)

**ANALYSIS OF INFLUENCE OF INVESTMENTS, CASH RATIO,  
PROFITABILITY, GROWTH COMPANIES AND SIZE OF COMPANY TO  
DIVIDEND POLICY RATIO**

(Empirical Study on the Manufacturing Companies listed on the Stock Exchange)

**SKRIPSI**



**Disusun oleh:**

**INDRA HARJA  
20040410117**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2010**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH INVESTASI, CASH RATIO, PROFITABILITAS,  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP DIVIDEN *PAYOUT RATIO***

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI)

**ANALYSIS OF INFLUENCE OF INVESTMENTS, CASH RATIO,  
PROFITABILITY, GROWTH COMPANIES AND SIZE OF COMPANY TO  
DIVIDEND POLICY RATIO**

(Empirical Study on the Manufacturing Companies listed on the Stock Exchange)



Pembimbing:

Drs. Wihandaru SE, M.Si.  
NIK : 143 002

Tanggal: 6 Desember 2009

**SKRIPSI**  
**ANALISIS PENGARUH INVESTASI, CASH RATIO, PROFITABILITAS,**  
**PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN**  
**TERHADAP DIVIDEN *PAYOUT RATIO***

Diajukan oleh

**INDRA HARJA**  
**20040410117**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disyahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 21 Januari 2010

Yang terdiri dari



**Edi Supriyono, Drs., M.M.**  
Ketua Tim Penguji

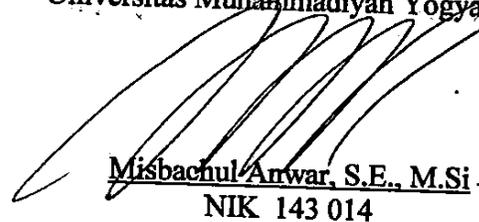


**Drs. Wihandaru SE, M.Si**  
Anggota Tim Penguji



**M Imam Bintoro, S.E., M.Sc.**  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Misbachul Anwar, S.E., M.Si**  
NIK 143 014

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 22 Januari 2010

**Penulis**

# MOTTO

## MOTTO:

Allah akan menaikkan orang-orang yang beriman dari kamu dan orang-orang dari kamu yang berilmu dengan beberapa derajat.  
(Q.S: Mujadalah, 11)

Kesabaran yang sejati adalah ketika kamu memaafkan seseorang yang bersikap sangat buruk kepadamu dan menentangmu, sementara kamu mempunyai kemampuan untuk membalas dendam kepadanya.  
(Hadist Riwayat Rasul)

Orang tidak akan menjadi besar apabila tidak pernah mengalami kegagalan  
(He who has never failed somewhere, that man can not be great)  
--- Herman Melville ---

Jika tak ada kegiatan janganlah sendirian, jika anda sendirian janganlah tanpa kegiatan  
---Samuel Johnson---

Hati nurani ialah kehadiran Tuhan dalam diri manusia  
--- Emmanuel Swedenborg ---

If We Never Experienced Hardship,  
We Would Never Be Able To Experience Victory  
----- Djamelus Djohan -----

## #HALAMAN PERSEMBAHAN

Segala Puji Syukur kehadirat Allah SWT yang  
menciptakan alam semesta, Muhammad Rosul umat mu'min,  
Alquran dan Al-hadist sebagai petunjuk, skripsi ini  
kupersembahkan kepada:

■ Kedua Orang tuaku tercinta yang dengan ikhlas  
merawat dan mendidikku, telaga kasih sayang  
yang tak kan pernah kering mengalirkan doa  
untukku, ini salah satu tanda baktiku

■ Kakak-kakak dan adikku tersayang, yang selalu  
memberikan semangat dan dukungan untukku...

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh investasi, cash ratio, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan deviden (*Dividen payout ratio*) yang merupakan studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2002 -2007.

Metode pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling dengan kriteria bahwa perusahaan yang dijadikan sampel adalah perusahaan yang membagikan dividen, memiliki penjualan yang meningkat, laba positif dan memiliki atau mempublikasikan laporan keuangan tahunan secara lengkap.

Hasil pengujian pada investasi diperoleh nilai koefisien -17,506 dan nilai sig  $0,207 > \alpha (0.05)$  yang berarti bahwa investasi memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividen payout ratio*. Kemudian pada variabel cash ratio diperoleh nilai koefisien -0,286 dan nilai signifikan sebesar  $0,931 > \alpha (0.05)$  yang berarti cash ratio berpengaruh negatif dan tidak signifikan. Pengujian pada variabel profitabilitas didapat nilai koefisien sebesar 131,524 dan nilai sig  $0.000 < \alpha (0.05)$  yang berarti profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *dividen payout ratio*. Pengujian pada variabel pertumbuhan perusahaan diperoleh nilai koefisien -9.760 dan nilai sig  $0,067 > \alpha (0.05)$  yang berarti bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif akan tetapi tidak signifikan. Untuk pengujian terhadap variabel ukuran perusahaan diperoleh hasil koefisien sebesar 3,321 dan nilai sig  $0,049 < \alpha (0,05)$  yang berarti bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *dividen payout ratio*

**Kata Kunci :** Dividen payout rasio, Investasi, Cash Rasio, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan

## KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur kehadiran Allah SWT karena atas rahmatnya dan karunia-Nya. Sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan. Skripsi dengan judul “ANALISIS PENGARUH INVESTASI, CASH RATIO, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP DIVIDEN *PAYOUT RATIO*” (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI) ini adalah salah satu syarat memperoleh gelar sarjana S-1 Fakultas Ekonomi ilmu manajemen UMY. Berbagai macam pencarian ide, gagasan, berfikir sampai pada akhirnya menemukan titik temu adalah proses panjang dari penyusunan skripsi ini. Semua ini dilakukan bukan hanya untuk menyelesaikan skripsi dalam bentuk fisik saja, tetapi lebih untuk menjawab segala pertanyaan yang berkembang dalam konsep dan teori yang menjadi acuan dalam topic penelitian. Dengan demikian, penyusunan skripsi tidak hanya terbatas sebagai syarat kelulusan saja, tetapi untuk memenuhi jangkauan maupun kualitas sebagai kepuasan berkarya.

Keberhasilan menyelesaikan karya kecil ini tidak terlepas dari dukungan moral maupun teknis, serta banyak terima kasih dan do'a dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin mengucapkan many terima kasih kepada

1. Bapak Misbachul Anwar, M.Si, selaku ketua jurusan ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Bapak Wihandaru selaku dosen pembimbing yang telah bersedia memberikan waktu untuk membimbing dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Imam Bintoro selaku penguji yang telah memberikan koreksi pada skripsi ini.
4. Bapak Edi Supriyono selaku ketua tim penguji yang banyak-banyak memberikan masukan atas skripsi ini.
5. Bapak dan Ibuku yang selama ini selalu memberikan dukungan baik moril maupun materil, serta saya ucapkan terimakasih atas do'a-do'anya selama ini.
6. saudara-saudaraku dan teman-teman semuanya, saya ucapkan terimakasih atas bantuan dan dukungannya.

Yogyakarta 22 Januari 2010

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>INTISARI.....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>8</b>
A. Landasan Teori.....	8
1. Pengertian kebijakan dividen.....	8
2. Faktor-faktor yang mempengaruhi.....	10

3. Teori kebijakan dividen .....	19
4. Kebijakan pemberian dividen secara tunai .....	25
5. Prosedur standar pembayaran dividen tunai .....	30
6. Kandungan informasi kebijakan dividen .....	31
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	32
C. Hipotesis Penelitian.....	35
D. Model Penelitian .....	39
<b>BAB III METODA PENELITIAN .....</b>	<b>40</b>
A. Obyek/Subyek Penelitian .....	40
B. Jenis Data .....	40
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	41
D. Teknik Pengumpulan data.....	41
E. Definisi Operasional Varabel Penelitian .....	42
1. Variabel Dependen .....	42
2. Variabel Independen.....	42
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>46</b>
A. Gambaran Umum Obyek/Subyek Penelitian .....	46
B. Analisis Deskriptif .....	47
C. Uji Asumsi Klasik .....	48
1. Uji Normalitas.....	48
2. Uji Multikolinearitas.....	48
3. Uji Heteroskedastisitas .....	49
4. Uji Autokorelasi.....	50

D. Uji Hipotesis.....	53
1. Hasil pengujian hipotesis Uji F.....	54
2. Hasil pengujian hipotesis Uji T .....	55
3. Koefisien determinasi (Adj Square) .....	56
E. Pembahasan.....	57

**BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN .....** 60

A. Kesimpulan.....	60
B. Keterbatasan .....	62
C. Saran .....	62

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.2. Hasil Analisis Deskriptif dari Variabel-variabel Penelitian .....	47
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas .....	48
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinieritas .....	49
Tabel 4.6. Hasil Nilai R Square Uji White .....	50
Tabel 4.7. Nilai Durbin-Watson.....	50
Tabel 4.8. Hasil Nilai Durbin – Watson Setelah Theil – Nagar .....	52

## DAFTAR TABEL

Gambar 4.1. Uji Durbin – Watson .....	51
---------------------------------------	----