

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, dan variabel makro ekonomi terhadap kebijakan dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2008-2012. Likuiditas diproksikan dengan *Current Ratio*, solvabilitas diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio*, profitabilitas diproksikan dengan *Net Profit Margin*, dan variabel makro ekonomi diproksikan dengan Tingkat Inflasi, Suku Bunga Bank Indonesia (BI Rate), serta Nilai Tukar. Jumlah sampel yang digunakan pada penelitian ini berjumlah 25 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2008-2012. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dan teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, dan variabel makro ekonomi berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Secara parsial hanya variabel profitabilitas (*Net Profit Margin*) dan variabel makro ekonomi (Tingkat Inflasi, Suku Bunga Bank Indonesia, dan Nilai Tukar) yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Namun, variabel-variabel tersebut tidak dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam membuat kebijakan dividen dikarenakan setelah dilakukan penyesuaian pada uji kelayakan model, *standar error* pada variabel-variabel penelitian menjadi lebih besar yang mengindikasikan masih terdapat heteroskedastisitas dan autokorelasi.

Kata Kunci : *Dividend Payout Ratio, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, Inflasi, BI Rate, Nilai Tukar*

ABSTRACT

The purpose of this research is to examine the influence of liquidity, solvency, profitability, and macroeconomic variables on dividend policy in Manufacturing Company listed on the Indonesia Stock Exchange 2008-2012. Liquidity is proxied by the current ratio, solvency is proxied by Debt to Equity Ratio, profitability is proxied by net profit margin, and the macroeconomic variables is proxied by inflation, interest rate of Bank Indonesia (BI Rate), and exchange rate. The samples of this research are 25 companies listed on Indonesia Stock Exchange from 2008 to 2012. Purposive sampling technique is used as the sampling method. Panel data regression analysis shows that liquidity, solvency, profitability, and the macroeconomic variables simultaneously influence the dividend policy. Partially, only profitability (Net Profit Margin) and macroeconomic variables (inflation, interest rate, exchange rate) influence the dividend policy. However, these variables cannot be considered in making policy dividend, because after the adjustments due to test the feasibility of the model, the standard error on the variables become larger that indicates there are heteroskedasticity and autocorrelation.

Key Words : *Dividend Payout Ratio, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, Inflation, Interest Rate, Exchange Rate*

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi dan Perumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
1.5. Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN	13
2.1 Kajian Kepustakaan	13
2.1.1 Pengertian Dividen	13
2.1.2 Kebijakan Dividen	13
2.1.2.1 Jenis – jenis Kebijakan Dividen	20
2.1.2.2 Teori Kebijakan Dividen	21
2.1.3 Faktor Internal	23
2.1.3.1 Rasio Likuiditas	23
2.1.3.2 Rasio Solvabilitas	24
2.1.3.3 Rasio Profitabilitas	26
2.1.4 Faktor Eksternal (Makro Ekonomi)	27

2.1.4.1	Tingkat Inflasi	27
2.1.4.2	Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia (<i>BI Rate</i>)	29
2.1.4.3	Nilai Tukar	30
2.2	Penelitian Terdahulu	32
BAB III RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL DAN HIPOTESIS		
	PENELITIAN	38
3.1	Rerangka Pemikiran	38
3.2	Model Penelitian	42
3.3	Hipotesis Penelitian.....	43
BAB IV METODE PENELITIAN		
44		
4.1	Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	44
4.2	Metode Penelitian.....	46
4.2.1	Metode Penelitian yang Digunakan	46
4.2.3	Teknik Analisis.....	47
4.2.3.1	Pemilihan Model Regresi Data Panel	48
	1. Pemilihan antara Model PLS (<i>The Pooled OLS Method</i>) dengan FEM (<i>Fixed Effect Method</i>).....	48
	2. Pemilihan antara Model PLS (<i>The Pooled OLS Method</i>) dengan REM (<i>Random Effect Method</i>).....	49
	3. Pemilihan antara Model FEM (<i>Fixed Effect Method</i>) dengan REM (<i>Random Effect Method</i>).....	49
4.2.3.2	Uji Kelayakan Model Data Panel	50
	1. Uji <i>cross-sectional dependence/contemporaneous correlation</i>	50
	2. Uji Heteroskedastisitas.....	50
	3. Uji Autokorelasi	51
4.2.3.3	Pengujian Hipotesis	52

1.	Koefisien Determinasi.....	52
2.	Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	52
3.	Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	53
4.3	Operasionalisasi Variabel.....	55
BAB V PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN.....		57
5.1	Hasil Penelitian	57
5.1.1	Gambaran Umum Data Deskriptif Variabel.....	57
1.	<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	57
2.	<i>Current Ratio</i> (CR).....	58
3.	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	59
4.	<i>Net Profit Margin</i> (NPM)	60
4.	Tingkat Inflasi.....	61
5.	Suku Bunga Bank Indonesia (BI Rate).....	62
6.	Nilai Tukar.....	62
5.1.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	63
5.1.2.1	Pemilihan antara Model PLS (<i>The Pooled OLS Method</i>) dengan FEM (<i>Fixed Effect Method</i>)	63
5.1.2.2	Pemilihan antara Model PLS (<i>The Pooled OLS Method</i>) dengan REM (<i>Random Effect Method</i>)	64
5.1.2.3	Pemilihan antara Model FEM (<i>Fixed Effect Method</i>) dengan REM (<i>Random Effect Method</i>).....	64
5.1.3	Uji Kelayakan Model Data Panel	66
1.	Uji <i>cross-sectional dependence/contemporaneous correlation</i>	66
2.	Uji Heteroskedastisitas	67
3.	Uji Autokorelasi	67
5.1.4	Pengujian Hipotesis	68

5.1.4.1	Koefisien Determinasi.....	69
5.1.4.2	Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	69
5.1.4.3	Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	70
5.2	Pembahasan Hasil Penelitian	72
5.2.1	Analisis Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	72
5.2.2	Analisis Pengaruh Solvabilitas terhadap Kebijakan Dividen	73
5.2.3	Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	73
5.2.4	Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Kebijakan Dividen	74
5.2.5	Analisis Pengaruh Suku Bunga Bank Indonesia (BI Rate) terhadap Kebijakan Dividen.....	75
5.2.6	Analisis Pengaruh Nilai Tukar terhadap Kebijakan Dividen	75
5.2.7	Analisis Pengaruh Variabel Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, dan Variabel Makro Ekonomi secara Simultan terhadap Kebijakan Dividen.	76
5.3	Implikasi Manajerial	76
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN		80
6.1	Kesimpulan	80
6.2	Saran.....	80
DAFTAR KEPUSTAKAAN		82
LAMPIRAN 1 - DATA <i>DIVIDEND PAYOUT RATIO</i> (DPR) 2008-2012 (dalam %).....		L-1
LAMPIRAN 2 - DATA <i>CURRENT RATIO</i> (CR) <i>DIVIDEND PAYOUT RATIO</i> (DPR) 2008-2012 (dalam %).....		L-2
LAMPIRAN 3 - DATA <i>DEBT TO EQUITY RATIO</i> / DER (x) 2008-2012 ..		L-3
LAMPIRAN 4 - DATA <i>NET PROFIT MARGIN</i> (NPM) 2008-2012 (dalam %)		L-4

LAMPIRAN 5 - DATA INFLASI 2008-2012 (dalam %)	L-5
LAMPIRAN 6 - DATA SUKU BUNGA BANK INDONESIA (BI RATE) 2008-2012 (dalam %).....	L-6
LAMPIRAN 7 - DATA NILAI TUKAR 2008-2012 (dalam Rupiah).....	L-7
LAMPIRAN 8 – Grafik <i>Dividend Payout Ratio</i> Pada 25 Perusahaan Manufaktur pada Tahun 2008-2012 (dalam %).....	L-8
LAMPIRAN 9 – Grafik <i>Current Ratio</i> Pada 25 Perusahaan Manufaktur Periode 2008-2012 (dalam %).....	L-9
LAMPIRAN 10 – Grafik <i>Debt to Equity Ratio/ DER (x)</i> Pada 25 Perusahaan Manufaktur Periode 2008-2012.....	L-10
LAMPIRAN 11 – Grafik <i>Net Profit Margin (NPM)</i> Pada 25 Perusahaan Manufaktur Periode 2008-2012 (dalam %)	L-11
LAMPIRAN 12 – GRAFIK PERGERAKAN VARIABEL MAKRO EKONOMI 2008 - 2012.....	L-12

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Penelitian Terdahulu Mengenai Faktor – faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	9
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel	45
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	45
Tabel 4.3 Tabel Operasionalisasi Variabel	55
Tabel 5.1 Tabel Statistik Deskriptif	57
Tabel 5.2 Uji Chow	63
Tabel 5.3 Uji Hausman	65
Tabel 5.4 Hasil Estimasi Model Regresi dengan REM (<i>Random Effect Method</i>)	65
Tabel 5.5 Hasil Estimasi Model REM (<i>Random Effect Method</i>) Setelah Disesuaikan.....	68
Tabel 5.6 Rangkuman Hasil Penelitian.....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian	43
Gambar 5.1 Hasil Uji <i>Cross-Sectional</i>	66
Gambar 5.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	67
Gambar 5.3 Hasil Uji Autokorelasi.....	67