

ABSTRACT

Dividen Policy always been a dilemma for companies in which the company must make decisions by considering the condition of the company and demands of investors. Wrong decision will cause a negative response from the investors, so as a company is important to measure the amount of dividends that will given with analysis in advance. Related to this issue, this research tries to identify factors that can be used to consider dividend policy. The factors that are used in this research include cash position and market risk. This research aims to determine and understand the influence of the cash position and market risk to dividend policy. This research uses secondary data and the population in this research were property and real estate companies listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2010 – 2013. Sampling using purposive sampling method. Analysis method of this research used multiple regression. The result of this research show that cash position positively affect to dividend policy. Meanwhile, market risk has no effect to dividend policy. Simultaneously, all variables affected to dividend policy of 34,9% and the remaining 65,1% is affected by the other variables.

Keywords : Cash Position, Market Risk, Dividend Policy.

ABSTRAK

Kebijakan dividen selalu menjadi dilema bagi perusahaan dimana perusahaan harus membuat keputusan dengan mempertimbangkan kondisi perusahaan dan tuntutan investor. Keputusan yang salah akan menimbulkan respon negatif dari investor, sehingga sebagai perusahaan penting mengukur besarnya dividen yang akan diberikan dengan melakukan analisis terlebih dahulu. Terkait dengan masalah tersebut, maka penelitian ini mencoba mengidentifikasi faktor - faktor yang dapat digunakan dalam mempertimbangkan kebijakan dividen. Adapun faktor – faktor yang digunakan di dalam penelitian ini meliputi posisi kas dan risiko pasar. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan memahami adanya pengaruh posisi kas dan risiko pasar terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan data sekunder dan populasi dalam penelitian adalah perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2010 – 2013. Pengambilan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis penelitian ini menggunakan regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa posisi kas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Sedangkan variabel risiko pasar tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Secara simultan, semua variabel yang digunakan berpengaruh terhadap kebijakan dividen sebesar 34,9% dan sisanya sebesar 65,1% dipengaruhi oleh variabel lain.

Kata – kata kunci : Posisi Kas, Risiko Pasar, Kebijakan Dividen.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PENYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN MENGADAKAN PENELITIAN DENGAN MENGGUNAKAN DATA SEKUNDER	iv
PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRACT	x
ABSTRAK	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	9
1.3 Rumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Manfaat Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	12

2.1 Kajian Pustaka	12
2.1.1 Investasi	12
2.1.2 Saham	14
2.1.3 Dividen	15
2.1.4 Kebijakan Dividen	17
2.1.5 Risiko Pasar	24
2.1.6 <i>Cash Position</i>	27
2.2 Kerangka Pemikiran	29
2.3 Penelitian Terdahulu	31
2.4 Model Penelitian	35
BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1 Jenis Penelitian	36
3.2 Populasi, Sampel, & Teknik Pengambilan Sampel	36
3.3 Definisi Operasional Variabel	39
3.4 Metode Pengumpulan Data	40
3.5 Metode Analisis dan Pengujian Data	42
3.5.1 Uji Normalitas	43
3.5.2 Uji Multikolinearitas	44
3.5.3 Uji Heteroskedastisitas	44
3.5.4 Uji Autokorelasi	45
3.5.5 Uji Hipotesis	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
4.1 Analisis dan Pembahasan	48

4.1.1 Uji Statistik Deskriptif	49
4.1.2 Uji Asumsi Klasik	51
4.1.3 Uji Hipotesis	59
4.1.4 Analisis dan Interpretasi	63
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	67
5.1 Simpulan	67
5.2 Implikasi	68
5.3 Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN	77
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>)	82

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Kerangka Teoritis	28
Gambar 2 Model Penelitian	35

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I	Data Pendapatan Nasional 8
Tabel II	Penelitian Terdahulu 31
Tabel III	Sampel Penelitian 38
Tabel IV	Definisi Operasional Variabel 39
Tabel V	<i>Descriptive Statistics</i> 49
Tabel VI	Hasil Uji Normalitas dengan Uji Satu Sampel Kolmogorov-Smirnov 52
Tabel VII	Hasil Uji Multikolinieritas 54
Tabel VIII	Hasil Uji Run 55
Tabel IX	<i>Heteroskedasticity Test : White</i> 56
Tabel X	Hasil Estimasi Model Regresi dengan Koreksi Standar Error White 58

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Perhitungan <i>Cash Position</i> (CP), <i>Market Risk</i> (BETA), dan Dividend Payout Ratio (DPR) tahun 2010 77
Lampiran 2	Perhitungan <i>Cash Position</i> (CP), <i>Market Risk</i> (BETA), dan Dividend Payout Ratio (DPR) tahun 2011 77
Lampiran 3	Perhitungan <i>Cash Position</i> (CP), <i>Market Risk</i> (BETA), dan Dividend Payout Ratio (DPR) tahun 2012 78
Lampiran 4	Perhitungan <i>Cash Position</i> (CP), <i>Market Risk</i> (BETA), dan Dividend Payout Ratio (DPR) tahun 2013 78
Lampiran 5	Hasil Output SPSS 19.00 dan E-Views 6 79