

## **ABSTRACT**

*This study purposes to determine the effect of profitability and investment opportunities partially and simultaneously to the Dividend Payout Ratio and liquidity as a moderating variable on the issuer forming the LQ 45. The study was conducted on 15 companies whose shares are included in the index LQ 45 period December 2007 to December 2010 in Indonesian Stock Exchange. Dependent variable in this study is Dividend Payout Ratio (DPR), while the return on Equity (ROE) and Sales Growth (SG) as independent variables, and the Current Ratio (CR) as a moderating variable.*

*This study used Moderated Regression Analysis as a method of data analysis. Results of this study found that the profitability and investment opportunities do not affect the partial and simultaneous Dividend Payout Ratio on the liquidity as a moderating variable.*

*Keywords: Return on Equity, Sales Growth, Current Ratio, and Dividend Payout Ratio*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan kesempatan investasi secara parsial dan simultan terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan likuiditas sebagai variabel *moderating* pada emiten pembentuk indeks LQ 45. Penelitian dilakukan pada 15 perusahaan yang sahamnya termasuk dalam indeks LQ 45 periode Desember 2007 sampai dengan Desember 2010 di Bursa Efek Indonesia. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *Dividend Payout Ratio* (DPR), sedangkan *Return on Equity* (ROE) dan *Sales Growth* (SG) sebagai variabel independen, dan *Current Ratio* (CR) sebagai variabel *moderating*.

Penelitian ini menggunakan *Moderated Regression Analysis* sebagai metoda analisis data. Hasil penelitian ini menemukan bahwa profitabilitas dan kesempatan investasi tidak berpengaruh secara parsial dan simultan terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan likuiditas sebagai variabel *moderating*.

Kata kunci: *Return on Equity*, *Sales Growth*, *Current Ratio*, dan *Dividend Payout Ratio*

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Kontribusi Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	9
2.1 Rerangka Pemikiran .....	9
2.2 Agency Theory .....	10
2.3 Pengertian Dividen .....	12
2.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Tunai.....	17
2.5 Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Tunai .....	22
2.6 Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen tunai dengan likuiditas sebagai variabel <i>moderating</i> .....	26

2.7	Pengaruh kesempatan investasi terhadap kebijakan dividen Tunai dengan likuiditas sebagai variabel <i>moderating</i> .....	29
2.8	Pengaruh profitabilitas dan kesempatan investasi terhadap kebijakan dividen tunai dengan likuiditas sebagai variabel <i>moderating</i> . .....	31
BAB III	METODA PENELITIAN.....	34
3.1	Populasi dan Penentuan Sampel.....	34
3.2	Sumber dan Data yang Digunakan .....	34
3.3	Model Penelitian.....	35
3.4	Variabel Penelitian .....	35
3.4.1	Variabel Dependen (Y).....	36
3.4.2	Variabel Independen (X) .....	36
3.4.2.1	Profitabilitas/ROE (X <sub>1</sub> ).....	36
3.4.2.2	Kesempatan Investasi/SG (X <sub>2</sub> ) .....	37
3.4.3	Variabel <i>Moderating</i> .....	37
3.5	Metoda Analisis Data .....	37
3.5.1	Uji Normalitas .....	38
3.5.2	Uji Multikolinieritas .....	39
3.5.3	Uji Autokorelasi .....	40
3.5.4	Uji Heteroskedastisitas .....	40
3.5.5	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	41
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	43
4.1	Hasil Penelitian.....	43
4.1.1	Analisis Deskriptif Variabel Penelitian .....	43
4.1.1.1	<i>Return on Equity/ROE</i> .....	44
4.1.1.2	<i>Sales Growth/SG</i> .....	44
4.1.1.3	<i>Current Ratio/CR</i> .....	44
4.1.1.4	<i>Dividend Payout Ratio/DPR</i> .....	45
4.1.2	Model Regresi.....	45

4.1.3	Analisis Data.....	46
4.1.4	Pengujian Asumsi Klasik.....	46
4.1.4.1	Uji Normalitas.....	47
4.1.4.2	Uji Multikolinieritas .....	48
4.1.4.3	Uji Autokorelasi.....	49
4.1.4.4	Uji Heteroskedastisitas .....	50
4.1.4.5	Pengujian Hipotesis .....	51
4.2	Pembahasan .....	55
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN .....	58
5.1	Simpulan.....	58
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	59
5.3	Saran .....	60
	DAFTAR PUSTAKA .....	61
	LAMPIRAN.....	68
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (CURRICULUM VITAE).....	74

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Model Penelitian.....	35

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I Deskriptif Statistik.....	43
Tabel II Model Regresi.....	46
Tabel III Uji Multikolinieritas .....	48
Tabel IV Nilai Autokorelasi.....	49
Tabel V Uji Heteroskedastisitas .....	50
Tabel VI <i>Moderated Regression Analysis</i> .....	51

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik I Grafik Normal P-P Plot .....	47



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian .....	68
Lampiran B Hasil Pengolahan Data .....	69