

## ***ABSTRACT***

*Manufacturing Company is one of the important sectors of the industry of a country. The level of development of capital markets is also one way of measuring the level of a country's economy. In the activity in capital markets, investors have expectations of its investments, namely in the form of dividends. So it takes a dividend policy in balancing the desire of investors to the company's ability to distribute dividends, so that between the investors and companies alike do not disadvantaged. To illustrate the dividend policy of a company can be seen from the Dividend Payout Ratio. In this regard, this study tries to identify the variables that affect the Dividend Payout Ratio. The variables include Cash Position, Debt to Equity Ratio, and Return on Assets. Sampling technique in this study using purposive sampling method. The analysis model is a multiple linear regression analysis model. The results showed the independent variable Cash Position and Return on Assets partially have a significant positive effect on the Dividend Payout Ratio. While the variable Debt to Equity Ratio does not have a positive and significant effect on the Dividend Payout Ratio. Simultaneously, all the variables used in this study affect the Dividend Payout Ratio.*

*Keyword: Dividend Policy, Cash Position, Debt To Equity Ratio, Return On Asset, and Dividen Payout Ratio.*

## ABSTRAKSI

Perusahaan manufaktur merupakan salah satu sektor penting bagi industri suatu negara. Tingkat perkembangan dunia pasar modal juga menjadi salah satu cara mengukur tingkat perekonomian suatu negara. Dalam aktivitas di pasar modal, para investor memiliki harapan dari investasi yang dilakukannya, yaitu yang berupa dividen. Sehingga dibutuhkan suatu kebijakan dividen dalam menyeimbangkan keinginan para investor dengan kemampuan perusahaan dalam membagikan dividen, agar antara pihak investor maupun perusahaan sama-sama tidak dirugikan. Untuk menggambarkan kebijakan dividen suatu perusahaan dapat dilihat dari *Dividen Payout Ratio*. Berkenaan dengan hal tersebut, maka penelitian ini mencoba untuk mengidentifikasi variabel apa saja yang mempengaruhi *Dividen Payout Ratio* tersebut. Adapun variabel yang digunakan meliputi *Cash Position*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Asset*. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Model analisis yang digunakan adalah model analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan variabel independen *Cash Position* dan *Return On Asset* secara parsial memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*. Sedangkan variabel *Debt to Equity Ratio* tidak memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*. Secara simultan, semua variabel yang digunakan dalam penelitian ini berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio*.

Kata kunci : Kebijakan Dividen, *Cash Position*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Asset*, dan *Dividen 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 LAMPIRAN .....                   | xiii    |
| BAB I .....                             | 1       |
| PENDAHULUAN .....                       | 1       |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian .....     | 1       |
| 1.2 Identifikasi Masalah .....          | 5       |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....             | 6       |
| 1.4 Kegunaan Penelitian .....           | 7       |
| BAB II .....                            | 8       |
| KAJIAN PUSTAKA .....                    | 8       |

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| 2.1 Kajian Pustaka.....                          | 8  |
| 2.1.1 Pasar Modal .....                          | 8  |
| 2.1.1.1 Instrumen Pasar Modal di Indonesia ..... | 9  |
| 2.1.2 Saham .....                                | 12 |
| 2.1.2.1 Jenis-jenis Saham .....                  | 12 |
| 2.1.2.2 Karakteristik Saham.....                 | 16 |
| 2.1.2.3 Dividen.....                             | 17 |
| 2.1.2.4 Kebijakan Dividen .....                  | 18 |
| 2.1.3 Analisis Investasi .....                   | 22 |
| 2.1.4 Analisis Laporan Keuangan.....             | 26 |
| 2.1.5 Analisis Rasio Keuangan.....               | 29 |
| 2.1.5.1 Bentuk-bentuk Rasio Keuangan .....       | 30 |
| 2.1.5.2 Keterbatasan Rasio Keuangan.....         | 32 |
| 2.1.6 Cash Position .....                        | 34 |
| 2.1.7 Debt to Equity Ratio.....                  | 34 |
| 2.1.8 Return On Asset.....                       | 35 |
| 2.1.9 Dividen Payout Ratio .....                 | 37 |
| 2.2. Penelitian Terdahulu.....                   | 39 |
| 2.3 Rerangka Teoritis .....                      | 45 |
| 2.4 Rerangka Pemikiran .....                     | 46 |
| 2.5 Model Penelitian .....                       | 47 |

|                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------|----|
| 2.6 Hipotesis .....                                                  | 47 |
| BAB III .....                                                        | 49 |
| DESAIN RISET .....                                                   | 49 |
| 3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel (DOV)..... | 49 |
| 3.1.1 Variabel Dependen.....                                         | 49 |
| 3.1.2 Variabel Independen .....                                      | 49 |
| 3.2 Jenis Penelitian.....                                            | 50 |
| 3.3 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....            | 51 |
| 3.4 Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data .....                     | 54 |
| 3.5 Metode Analisis Data .....                                       | 55 |
| 3.5.1 Analisis Deskriptif .....                                      | 55 |
| 3.5.2 Analisis Statistik .....                                       | 55 |
| 3.5.2.1 Pengujian Asumsi Klasik.....                                 | 56 |
| 3.5.3 Koefisien Determinasi.....                                     | 58 |
| 3.5.4 Pengujian Hipotesis.....                                       | 58 |
| BAB IV .....                                                         | 60 |
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....                                 | 60 |
| 4.2.1 Pengujian Asumsi Klasik .....                                  | 63 |
| 4.2.1.1 Uji Normalitas .....                                         | 63 |
| 4.2.1.2 Uji Multikolinearitas.....                                   | 64 |
| 4.2.1.3 Uji Heteroskedastisitas .....                                | 64 |

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| 4.2.1.4 Uji Autokorelasi .....                                      | 65 |
| 4.3 Koefisien Determinasi .....                                     | 66 |
| 4.4 Uji Statistik F (simultan) .....                                | 67 |
| 4.5 Uji Statistik t (parsial).....                                  | 67 |
| BAB V.....                                                          | 71 |
| SIMPULAN DAN SARAN .....                                            | 71 |
| 5.1 Simpulan .....                                                  | 71 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....                                   | 71 |
| 5.3 Saran .....                                                     | 72 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                                | 73 |
| Lampiran A .....                                                    | 77 |
| Data Keuangan dan Rasio Keuangan Perusahaan Periode 2009-2011 ..... | 77 |
| Lampiran B.....                                                     | 82 |
| PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN.....                        | 82 |
| Curriculum Vitae .....                                              | 83 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                   | Halaman |
|-----------------------------------|---------|
| Gambar 1 Rerangka Teoritis .....  | 45      |
| Gambar 2 Rerangka Pemikiran ..... | 46      |
| Gambar 3 Model Penelitian.....    | 47      |

## DAFTAR TABEL

|                                                        | Halaman |
|--------------------------------------------------------|---------|
| Tabel I Daftar Penelitian Terdahulu .....              | 39      |
| Tabel II Definisi Operasional Variabel.....            | 50      |
| Tabel III Prosedur Pemilihan Sampel.....               | 52      |
| Tabel IV Daftar Perusahaan yang Dijadikan Sampel ..... | 53      |
| Tabel V Hasil Uji Statistik Deskriptif.....            | 60      |
| Tabel VI Hasil Estimasi Regresi Coefficients (a) ..... | 61      |
| Tabel VII Hasil Uji Normalitas .....                   | 63      |
| Tabel VIII Hasil Uji Heteroskedastisitas .....         | 65      |
| Tabel IX Hasil Uji Autokorelasi.....                   | 65      |
| Tabel X Koefisien Determinasi Model Summary(b).....    | 66      |
| Tabel XI Hasil Uji Statistik F ANOVA(b) .....          | 67      |
| Tabel XII Hasil Uji Statistik t Coefficients(a).....   | 67      |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                             | Halaman |
|-------------------------------------------------------------|---------|
| Lampiran A Data Keuangan dan Rasio Keuangan Perusahaan..... | 77      |
| Lampiran B Pernyataan Publikasi Laporan Penelitian .....    | 82      |