

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, profitabilitas, firm size dan growth terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks LQ 45 Periode Februari 2012- Januari 2013. Likuiditas diproksikan dengan *Current Ratio*, Profitabilitas diproksikan dengan *Return on Assets*, *Firm Size* diproksikan dengan *Ln of Assets* dan *Growth* diproksikan dengan *Sales Growth*. Jumlah sampel yang digunakan pada penelitian ini berjumlah 19 perusahaan yang tergabung dalam Indeks LQ 45 Periode Februari 2012- Januari 2013. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dan teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan likuiditas, profitabilitas, *firm size* dan *growth* berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Secara parsial hanya variabel profitabilitas (*Return on Assets*) yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen. Sedangkan variabel *current ratio*, *ln of assets* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap dividen.

Kata Kunci : *Dividend Payout Ratio, Current Ratio, Return on Assets, Ln of Assets, Sales Growth*

ABSTRACT

The purpose of this research is to examine the influence of liquidity, profitability, firm size and growth on dividend policy in Index LQ 45 period February 2012- January 2013. Liquidity is proxied by the current ratio, profitability is proxied by return on assets, firm size is proxied by the ln of assets and growth is proxied by sales growth. The samples of this research are 19 Index LQ 45 period February 2012- January 2013. Purposive sampling technique is used as the sampling method. Panel data regression analysis shows that liquidity, profitability firm size, and growth simultaneously influence the dividend policy. Partially, only profitability (Return on Assets) influence positive the dividend policy. Likudity (Current Ratio), Firm size (Ln of Assets) influence negative the dividend policy.

Key Words : *Dividend Payout Ratio, Current Ratio, Return on Assets, Ln of Assets, Sales Growth*

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi dan Perumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN	17
2.1 Kajian Kepustakaan	17
2.1.1 Dividen.....	17
2.1.1.1 Pengertian Dividen.....	17
2.1.1.2 Kebijakan Dividen.....	17
2.1.1.3 Teori-Teori Dividen.....	20
2.1.1.4 Bentuk Pembayaran Dividen.....	23
2.1.1.5 Dividen Payout Ratio.....	24
2.1.1.6 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Dividend Payout Ratio</i>	25
2.1.2 Rasio Keuangan.....	27
2.1.2.1 Rasio Likuiditas.....	27
2.1.2.2 Rasio Profitabilitas.....	28
2.1.2.3 Rasio Leverage.....	29
2.1.3 Firm Size (Ukuran Perusahaan).....	29
2.1.4 <i>Growth</i> (Pertumbuhan Perusahaan).....	31
2.2 Penelitian Terdahulu	32
BAB III RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	36
3.1 Rerangka Pemikiran	36
3.2 Model Penelitian	39
3.3 Hipotesis Penelitian	40

BAB IV METODE PENELITIAN	41
4.1 Obyek Penelitian (Populasi) Teknik Pengambilan Sampel.....	41
4.2 Metode Penelitian	43
4.2.1 Metode Penelitian yang Digunakan	43
4.2.2 Teknik Analisis	44
4.2.2.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel	45
1. Pemilihan antara Model PLS (<i>The Pooled OLS Method</i>) dengan FEM (<i>Fixed Effect Method</i>).....	45
2. Pemilihan antara Model PLS (<i>The Pooled OLS Method</i>) dengan REM (<i>Random Effect Method</i>).....	46
3. Pemilihan antara Model FEM (<i>Fixed Effect Method</i>) dengan REM (<i>Random Effect Method</i>).....	46
4.2.2.2 Uji Kelayakan Model Data Panel	47
1. Uji cross-sectional dependence/contemporaneous correlation	47
2. Uji Heteroskedastisitas	48
3. Uji Autokorelasi	48
4.2.2.3 Pengujian Hipotesis	49
1. Koefisien Determinasi	49
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	50
3. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	50
4.3 Operasionalisasi Variabel.....	52
BAB V PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	53
5.1 Hasil Penelitian	53
5.1.1 Gambaran Umum Data Deskriptif Variabel	53
1. Dividend Payout Ratio (DPR)	53
2. Current Ratio (CR)	55
3. Return On Assets (ROA)	56
4. Total Aset.....	56
5. Sales Growth.....	58
5.1.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	58
5.1.2.1 Pemilihan antara Model PLS (<i>The Pooled OLS Method</i>) dengan FEM (<i>Fixed Effect Method</i>).....	58
5.1.2.2 Pemilihan antara Model PLS (<i>The Pooled OLS Method</i>) dengan REM (<i>Random Effect Method</i>)	59
5.1.2.3 Pemilihan antara Model FEM (<i>Fixed Effect Method</i>) dengan REM (<i>Random Effect Method</i>)	59
5.1.3 Uji Kelayakan Model	61
5.1.4 Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
5.2 Pembahasan Hasil Penelitian	68
5.2.1 Analisis Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	69
5.2.2 Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	70
5.2.3 Analisis Pengaruh Firm Size terhadap Kebijakan Dividen	71
5.2.4 Analisis Pengaruh Growth terhadap Kebijakan Dividen	72

5.2.5 Analisis Pengaruh Variabel Likuiditas, Profitabilitas, Firm Size dan Growth secara Simultan terhadap Kebijakan Dividen	73
5.3 Implikasi Manajerial	744
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	77
6.1 Kesimpulan	77
6.2 Saran	78
DAFTAR KEPUSTAKAAN.....	80
LAMPIRAN	86

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Penelitian Terdahulu Pengaruh <i>Likuiditas, Profitabilitas, Firm Size</i> dan <i>Growth</i> secara parsial Terhadap Kebijakan Dividen.....	12
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	32
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel.....	42
Tabel 4.2 Daftar Sampel	42
Tabel 5.1 Tabel Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 5.2 Uji Chow.....	59
Tabel 5.3 Uji Hausman	60
Tabel 5.4 Hasil Estimasi Model Regresi dengan FEM (<i>Fixed Effect Method</i>).....	60
Tabel 5.5 Daftar <i>Command</i> Penyesuaian Model pada Stata.....	64
Tabel 5.6 Hasil Pengujian dengan FEM setelah disesuaikan.....	65
Tabel 5.7 Rangkuman Hasil Penelitian.....	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian.....	40
Gambar 5.1 Hasil Uji Pesaran CD.....	62
Gambar 5.2 Hasil Uji Modified Wald.....	62
Gambar 5.3 Hasil Uji Wooldrige.....	63