

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND  
PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI KONSUMSI  
YANG LISTED DI BURSA EFEK JAKARTA  
(Periode Tahun 1998 – 2002)**

**SKRIPSI**



**Disusun oleh :**

**Nama : Annisa Dyah M  
No. Mhs : 00311419  
Program Studi : Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Keuangan**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
YOGYAKARTA**

**2004**

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND  
PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI KONSUMSI  
YANG LISTED DI BURSA EFEK JAKARTA  
(Periode Tahun 1998 – 2002)**

**SKRIPSI**

**Disusun dan diajukan untuk memenuhi syarat memperoleh Gelar Sarjana  
Jenjang Strata 1 (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia**

**oleh :**

**Nama : Annisa Dyah M**  
**No. Mhs : 00311419**  
**Program Studi : Manajemen**  
**Bidang Konsentrasi : Keuangan**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**YOGYAKARTA**

**2004**

## **PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME**

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, Juli 2004

Annisa Dyah M

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND  
PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI KONSUMSI  
YANG LISTED DI BURSA EFEK JAKARTA  
(Periode Tahun 1998 – 2002)**

**Yogyakarta, Agustus 2004**

**Telah disetujui dan disahkan oleh  
Dosen Pembimbing,**



**Drs. H. Abdul Moin, MBA**

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**

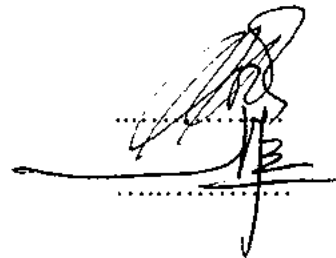
**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND PAYOUT  
RATIO PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI KONSUMSI YANG LISTED DI  
BURSA EFEK JAKARTA (PERIODE TAHUN 1998 - 2002)**

**Disusun Oleh: ANNISA DYAH MAHANANI  
Nomor mahasiswa: 00311419**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**  
Pada tanggal : 9 Agustus 2004

Penguji/Pemb. Skripsi: Drs. Abdul Moin, MBA

Penguji : Dra. Nurfauziah, MM



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

*Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT kupersembahkan setulus  
hati sebuah karya sederhana ini untuk orang- orang yang kucintai dan sangat  
berarti dalam hidupku.....*

*Bapak Ibuku tercinta*

*Adeku tersayang*

*Semua keluargaku*

*Sahabat- sahabat terbaikku*

*Dan teman- teman yang aku sayangi*

*"Seorang muslim yang beriman itu adalah...  
seorang yang tahu dan mengerti akan makna kesuksesan dan kesuksesan itu  
merupakan hasil usaha yang keras dan doa yang tiada henti- hentinya..."*

*"Kegembiraan sejati...  
tidak berasal dari kemudahan yang menyertai kekayaan, atau dari pujian-pujian  
tetapi dari melakukan sesuatu yang berguna.*

*(W. T. Grenfell)*

*"...Allah SWT tidak akan membebani hamba-Nya  
melainkan menurut keanggunannya..."*

*(Q.S. Al- Mu'minuun : 266)*

*"... Kesabaran adalah obat terbaik dalam segala kesukaran..."*

## **KATA PENGANTAR**

Assalamualaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah SWT bahwa skripsi tugas akhir menuju jenjang sarjana ekonomi telah berhasil penulis selesaikan.

Bagi penulis skripsi ini bukan hanya tugas akhir seorang sarjana, lebih dari itu skripsi ini adalah pengalaman hidup penulis yang tidak ternilai. Banyak hikmah yang dapat dipetik dari proses penyusunan skripsi ini baik secara akademis, emosional serta hikmah secara rasional.

Pengalaman secara pribadi dan sosial banyak sekali penulis peroleh selama penyusunan skripsi ini. Di dalam menyelesaikan skripsi ini telah banyak bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar- besarnya kepada :

1. Bapak Drs. Suwarsono, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia beserta seluruh staff pengajar yang telah memberikan bekal pengetahuan kepada penulis.
2. Bapak Drs. H. Abdul Moin, MBA atas jasa beliau sebagai dosen pembimbing yang telah mengorbankan banyak waktu dan tenaga untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak dan Ibuku yang kucintai. Untuk seluruh cinta, kasih sayang dan doa yang tiada henti- hentinya juga untuk semua yang tidak dapat diucapkan dengan kata- kata dan tidak terbalaskan dengan apapun. Semoga Allah SWT membalas keduanya dengan kebaikan besar, memudahkan segala



membalas keduanya dengan kebaikan besar, memudahkan segala urusannya, melapangkan hatinya dan menyelamatkan keduanya dari fitnah dunia dan akhirat, Allahuma amien..

4. My cutiest sister “Nyuck ndut”. *You're my sweetest sister that I ever had.*
5. Sahabat- sahabat terbaikku di Jogja (*Fun Fearless Females*) : Anie Cantika, Na, Tintun, Rejozh dan Ecy. Terimakasih atas persahabatan, persaudaraan dan rasa kebersamaannya selama ini. *I Think I will be missed u gals..*
6. Teman- teman Manajemen “F” 2000: Mr. Bowo, mba Woro, Mia, Adis, Rina, Umar, Andro, Wilda, Karel, Andri Pati, Andri Nobita, Adi, Agus, Fibri, Hanan, Tami, Sri, Sary, Fira, Fitri, Sendy, Sekar, Ulfa, Dendy, Jihan, Fahmi, Awal. *Terimakasih buat semua yang tidak terlupakan.*
7. Teman- teman satu angkatan : mas Pras, Lia, Wiwi, Lena, Tomo, Ira, Ayu, Novi, Dyah, Lina, Lukman, Wida, Tiwuk, Ani, Lutfi, Fajar, Babah, Ery, Tony, Dinal, Gigih, Bagus, Suhul. Terimakasih atas semangat, dan dukungannya. *Thanks for everything..*
8. Teman- teman “Geng Kuning” : mba Ayu, Mba Sari, Mba Rahma, Mba Dani, Indah, Dian, de 3a, Ika, Dini Riau, Dinot. *I think I will be miss u again..*  
*Kenang- kenangan bersama kalian ga akan tergantikan.*
9. Bubuhan Urang Samarinda yang ada di Jogja : Wawan, Obby, Singgih, Pepi, Cecil, Edwin, Koko, Abi. Terimakasih banyak ya..
10. Buat Redy Indra, Rio, Agung, Agung Jati dan Yudhy.... Terima kasih udah banyak membantu selama ini. *You're a goodfriend.*

11. Terimakasih pada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu atas bantuan dalam kelancaran skripsi ini, semoga amal baiknya mendapat balasan dari Allah SWT. Amien..

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan keterbatasan dalam penelitian ini namun penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua. Amien..

*Wassalamualaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, Juli 2004

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN UJIAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>ABSTRAKSI</b> .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Batasan Masalah.....	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	8
1.6. Sistematika Penulisan.....	9

## **BAB II KAJIAN PUSTAKA**

2.1.	Hasil Penelitian Terdahulu .....	10
2.2.	Landasan Teori .....	12
2.2.1.	Pasar Modal dan Bursa Efek.....	12
2.2.2.	Faktor- faktor yang Mempengaruhi Perkembangan Pasar Modal.....	14
2.2.3.	Efisiensi Pasar Modal.....	17
2.2.4.	Teori Kebijakan Dividen.....	20
2.2.5.	Faktor- faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	23
2.2.6.	Berbagai Macam Kebijakan Dividen.....	33
2.3.	Hipotesis .....	38

## **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1.	Objek Penelitian.....	41
3.2.	Variabel Penelitian.....	41
3.3.	Definisi Operasional Variabel.....	41
3.4.	Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.5.	Populasi dan Sampel.....	45
3.6.	Model Analisis.....	46
3.6.1	Variabel dan Pengukuran.....	46
3.6.1.1	Variabel dependen.....	46
3.6.1.2	Variabel independen.....	47
3.6.1.3	Uji Statistik.....	49
3.6.1.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	49
3.6.1.3.2	Uji Teoritis.....	52
3.6.1.3.3	Uji Hipotesis.....	52

<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1	Perhitungan variabel dependen dan variabel independen .....	55
4.1.1	Menghitung Dividend Payout Ratio.....	55
4.1.2	Menghitung Cash Position.....	57
4.1.3	Menghitung Profitability.....	57
4.1.4	Menghitung Growth Potential (Potensi pertumbuhan).....	58
4.1.5	Menghitung Firm Size (Ukuran Perusahaan).....	59
4.1.6	Menghitung Debt to Equity Ratio.....	60
4.2	Pengujian Asumsi Klasik.....	61
4.2.1	Uji Multikolinieritas.....	61
4.2.2	Uji Autokorelasi.....	62
4.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	64
4.3	Uji Teoritis dan Uji Hipotesis.....	65
4.3.1	Uji Teoritis.....	66
4.3.2	Uji Hipotesis.....	69
	4.3.2.1 Uji F (Analisis Hubungan secara Simultan).....	69
	4.3.2.2 Uji R <sup>2</sup> (koefisien Determinasi).....	70
	4.3.2.3 Uji T (Analisis Hubungan secara Parsial).....	71
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
4.1	Kesimpulan.....	74
4.2	Keterbatasan dan Saran.....	75
	<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	76
	<b>LAMPIRAN</b> .....	78

## DAFTAR TABEL

Tabel	
3.6.1.2 Nilai Durbin – Watson.....	51
4.2.1 Uji Multikolinieritas.....	62
4.2.2 Uji Autokorelasi.....	63
4.3 Uji Teoritis dan Uji Hipotesis.....	66
4.3.2.1 Uji F.....	69
4.3.2.2 Uji $R^2$ .....	70
Grafik	
4.2.3.1 Grafik Scatterplot.....	64

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Nama – nama Perusahaan Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Aktif Melakukan Transaksi Selama Tahun 1998 – 2002.	78
Lampiran 2.	Nama – nama Perusahaan Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Melakukan Pembagian Dividen Payout Selama Tahun 1998 – 2002.	80
Lampiran 3.	Perhitungan Dividend Payout Ratio.	81
	Perhitungan Cash Position	81
	Perhitungan Profitability	82
	Perhitungan Growth Potential.	82
	Perhitungan Debt to Equity Ratio	83
	Perhitungan Firm Size (Ukuran Perusahaan)	83
Lampiran 4	Uji Multikolinieritas	84
	Uji Autokorelasi.	85
	Uji Heteroskedastisitas	86
Lampiran 5	Hasil Analisis Regresi.	88

## ABSTRAKSI

Di dalam praktek, dividen sering digunakan sebagai indikator prospek perusahaan oleh para investor. Untuk itu manajemen harus mampu menentukan dividend policy yang tepat bagi perusahaannya, dengan mempertimbangkan berbagai pendekatan dan faktor- faktor yang ada. Dengan demikian, perlunya bagi pihak manajemen untuk mempertimbangkan faktor- faktor apa saja yang akan mempengaruhi kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor- faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan sektor industri konsumsi terutama sektor makanan dan minuman. Penelitian ini menggunakan metode purposive sampling sebanyak 11 perusahaan yang secara berturut- turut membagikan *dividen payout* selama tahun 1998 - 2002.

Hasil penelitian ini dianalisis dengan menggunakan model regresi linier berganda dengan variabel dependen dividend payout ratio dan variabel independen terdiri dari *cash position*, *profitability*, *growth potential*, *firm size* dan *debt to equity ratio*. Model tersebut untuk menguji pengaruh variabel- variabel independen terhadap variabel dependen baik secara simultan maupun parsial.

Berdasarkan pengujian hipotesis yang telah dilakukan dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa hanya variabel *cash position* dan *growth potential* yang berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. Selain itu faktor- faktor yang diteliti mempunyai pengaruh yang sangat lemah terhadap *Dividend Payout Ratio*. Pernyataan ini didukung oleh nilai  $R^2$  sebesar 34,1 %. Dengan demikian, faktor- faktor lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini mempunyai pengaruh yang sangat kuat terhadap *Dividend Payout Ratio*.

**Kata Kunci : Dividend Payout Ratio, Cash Position, Profitability, Growth Potential, Firm Size dan Debt to Equity Ratio.**