



**DETERMINAN *DIVIDEND PAYOUT*  
PERUSAHAAN YANG *LISTED*  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

**Oleh**

**MARIA DESTRY EKA PRIYANTINI  
NIM 030810291094**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2007**



**DETERMINAN *DIVIDEND PAYOUT*  
PERUSAHAAN YANG *LISTED*  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

**Oleh**

**MARIA DESTRY EKA PRIYANTINI  
NIM 030810291094**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2007**

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio* (DPR). Objek penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang masuk dalam 9 kelompok yang *listed* di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2002-2005. Variabel *observed* endogen dalam penelitian ini adalah posisi kas, potensi pertumbuhan, *size* perusahaan, laba ditahan, rasio hutang dan modal, keuntungan, kepemilikan, pertumbuhan pendapatan serta *dividend payout ratio* dan variabel *unobserved* eksogen adalah *assets, equity, earnings*.

Teknik pengambilan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah berupa laporan keuangan tahun 2002-2005. Penelitian ini merupakan penelitian uji hipotesis dengan menggunakan pendekatan kuantitatif. Sedangkan untuk metode analisis data menggunakan *structures equation modelling* (SEM). Untuk menguji model fit menggunakan perbandingan nilai *goodness of fit index* dan untuk menguji setiap indikator yang diestimasi secara valid mengukur konstruk dilakukan uji validitas sedangkan untuk mengetahui konsistensi internal dari indikator sebuah konstruk dilakukan dengan uji reliabilitas.

Hasil analisis menunjukkan bahwa tidak semua faktor yang diteliti mempunyai pengaruh langsung yang signifikan terhadap DPR. Dari kedelapan variabel *observed* endogen posisi kas, laba ditahan, *size* perusahaan (kelompok perkiraan neraca), keuntungan dan kepemilikan berpengaruh (proksi dari kelompok rugi-laba) signifikan secara tidak langsung terhadap *dividend payout ratio* sedangkan untuk potensi pertumbuhan, rasio hutang dan modal serta pertumbuhan pendapatan kurang memberi kontribusi terhadap DPR. Dalam hal ini, sebagian faktor yang mempengaruhi DPR dijelaskan oleh faktor-faktor di luar model, seperti kondisi perekonomian, politik, sosial, tingkat kepemilikan insider dan sebagainya.

Kata Kunci: *Dividend Payout Ratio, Analisis Structure Equation Modelling (SEM)*

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN MOTTO.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv

### **BAB 1. PENDAHULUAN**

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5

### **BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA**

2.1 Kajian Teoritis.....	6
2.1.1 Dividen.....	6
2.1.2 Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	6
2.1.3 Kebijakan Dividen.....	8
2.2 Hubungan Antara Variabel-Variabel Penelitian.....	12
2.2.1 Hubungan Posisi Kas Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	12
2.2.2 Hubungan Potensi Pertumbuhan Terhadap DPR.....	12
2.2.3 Hubungan <i>Size</i> Perusahaan Terhadap DPR.....	13

2.2.4	Hubungan Laba Ditahan Terhadap DPR.....	13
2.2.5	Hubungan Rasio Hutang dan Modal Terhadap DPR....	14
2.2.6	Hubungan Keuntungan Terhadap DPR.....	14
2.2.7	Hubungan Kepemilikan Terhadap DPR.....	15
2.2.8	Hubungan Pertumbuhan Pendapatan Terhadap DPR....	15
2.2.9	<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	15
2.3	Analisis <i>Structures Equation Modelling</i> (SEM).....	15
2.4	Kajian Empiris.....	16
2.5	Kerangka Konseptual.....	19
2.6	Hipotesis.....	20

### **BAB 3. METODE PENELITIAN**

3.1	Rancangan Penelitian.....	21
3.2	Populasi dan Sampel.....	21
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	21
3.4	Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya.....	22
3.5	Metode Analisis Data.....	23
3.5.1	Analisis SEM.....	23
3.6	Uji Model.....	26
3.6.1	Uji Validitas Konvergen dan Reliabilitas Konstruk.....	27
3.6.2	Uji Hipotesis Kontribusi Dimensi Faktor (CFA).....	28
3.6.3	Uji Hipotesis Pengaruh Regresi ( <i>regression weight</i> ).....	32
3.7	Kerangka Pemecahan Masalah.....	33

### **BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1	Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	35
4.2	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	36
4.2.1	Deskriptif Variabel Posisi Kas.....	36
4.2.2	Deskriptif Variabel Potensi Pertumbuhan.....	37
4.2.3	Deskriptif Variabel Size Perusahaan.....	38
4.2.4	Deskriptif Variabel Laba Ditahan.....	39

4.2.5	Deskriptif Variabel Rasio Hutang dan Modal.....	41
4.2.6	Deskriptif Variabel Keuntungan.....	42
4.2.7	Deskriptif Variabel Kepemilikan.....	43
4.2.8	Deskriptif Variabel Pertumbuhan Pendapatan.....	44
4.2.9	Deskriptif Variabel <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	45
4.3	Hasil Penelitian.....	47
4.3.1	Uji Model.....	47
4.3.2	Uji Validitas Konvergen Dimensi Faktor.....	47
4.3.3	Uji Reliabilitas Konstruk.....	48
4.4	Uji Hipotesis Penelitian.....	49
4.4.1	Uji Hipotesis 1.....	49
4.4.2	Uji Hipotesis 2.....	50
4.4.3	Uji Hipotesis 3.....	51
4.4.4	Uji Hipotesis 4.....	51
4.5	Pembahasan.....	52
4.5.1	Kontribusi Posisi Kas, Potensi Pertumbuhan, <i>Size</i> Perusahaan, Laba Ditahan Terhadap <i>assets</i> .....	52
4.5.2	Kontribusi <i>Size</i> Perusahaan, Rasio Hutang dan Modal, Keuntungan Terhadap <i>Equity</i> .....	53
4.5.3	Kontribusi Laba Ditahan, Keuntungan, Kepemilikan dan Pertumbuhan Pendapatan Terhadap <i>Earnings</i> .....	53
4.5.4	Pengaruh Faktor <i>Assets</i> , <i>Equity</i> , dan <i>Earnings</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	54

## **BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN**

5.1	Simpulan.....	56
5.2	Saran.....	57

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**