

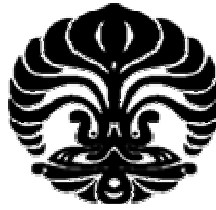
UNIVERSITAS INDONESIA

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND PAYOUT RATIO* BERDASARKAN *STAKEHOLDER THEORY*:
ANALISIS EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN-
PERUSAHAAN LQ-45 PERIODE 2004-2007**

SKRIPSI

**NYIMAS SULISTIA SRIWULANDARI
0605007186**

**FAKULTAS EKONOMI
SARJANA REGULER MANAJEMEN
DEPOK
MEI 2009**



UNIVERSITAS INDONESIA

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND*
PAYOUT RATIO BERDASARKAN *STAKEHOLDER THEORY*:
ANALISIS EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN-
PERUSAHAAN LQ-45 PERIODE 2004-2007**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**

**NYIMAS SULISTIA SRIWULANDARI
0605007186**

**FAKULTAS EKONOMI
SARJANA REGULER MANAJEMEN
MANAJEMEN KEUANGAN
DEPOK
MEI 2009**

ii

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.



Nama : Nyimas Sulistia Sriwulandari

NPM : 0605007186

Tanda tangan:

Tanggal : 19 Mei 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :
Nama : Nyimas Sulistia Sriwulandari
NPM : 0605007186
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* Berdasarkan *Stakeholder Theory* : Analisis Empiris Terhadap Perusahaan-Perusahaan LQ-45 Periode 2004-2007

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Sisdjiatmo K. Widhaningrat ()

Penguji : Ruslan Prijadi, Ph.D. ()

Penguji : Arga Hananto, M.Bus ()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 19 Mei 2009

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya yang diberikan kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dari berbagai pihak baik dari masa kuliah hingga penyusunan skripsi ini selesai, sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ini ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Papa (Nasir Hendra) dan Mama (Noni Usman) yang selalu melimpahkan kasih sayang, perhatian serta doa yang tak henti-hentinya untuk penulis. Senyum mereka adalah motivasi terbesar penulis dalam melakukan segalanya. Semoga Allah SWT selalu meridhoi dan memberikan kebaikan dan kebahagiaan di dunia dan akhirat bagi Papa dan Mama.
2. Kakak-kakak penulis : Kemas Yunus Antonius, Nyimas Nani Lucyati, Putri Mardianty, dan Reza Andria yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan doa untuk penulis dalam hal apapun.
3. Kedua keponakan cantikku : Renasya Syifa Andria dan Nyimas Kalinda Putri Antonia. Kelucuan mereka selalu menjadi semangat dan inspirasi penulis setiap waktu.
4. Bapak Sisdiatmo K. Widhaningrat sebagai dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas semua saran, kritik, serta pelajaran hidup yang telah diberikan sehingga penulis tidak hanya dapat mempertahankan skripsi ini di depan dewan penguji tetapi juga memiliki pandangan yang baru dalam menjalani hidup kedepannya.

5. Bapak Ruslan Prijadi dan Bapak Arga Hananto yang telah memberikan masukan dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini serta telah memberikan nasihat kepada penulis.
6. Bapak Bambang Hermanto selaku ketua Departemen Manajemen atas bantuan serta teladan yang menyejukkan yang telah diberikan kepada penulis.
7. Mas Aji dan Mas Katno yang telah banyak membantu penulis dalam hal administrasi sehingga sidang skripsi penulis dapat dilaksanakan dengan lancar.
8. Semua dosen dan asisten dosen yang memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang berharga selama masa kuliah penulis di FEUI.
9. Pak Sis, Pak Zalmi Zubir, Ibu Lies, dan Ibu Rifelly yang telah memberikan kesempatan dan kepercayaan bagi penulis sebagai asisten beliau.
10. Meldi Harrosyid, sosok yang selama ini selalu menemani hari-hari penulis dan selalu ada untuk penulis di saat senang maupun susah. Segala perhatian, bantuan serta dukungannya dalam hal apapun sangat berharga bagi penulis.
11. Teman-teman yang telah membantu penulis dalam masa penyusunan dan pengolahan skripsi : Meiga Aulia Puspita, Nuri Adhi Kubi, dan Wakhidah Muslihah. Semoga kesuksesan selalu bersama mereka.
12. Sahabat-sahabat GM-ku yang terbaik : Ahmad Syafiq yang jenius dan penolong, Anaseputri Jamira yang selalu ceria, Ayu Kurniaty yang pintar dan perhatian, Dwi Yulianti yang selalu bersedia menerima penulis di kamarnya ketika penulis tidak berani tidur sendiri serta teman belajar dan belanja yang paling baik, Khairani yang selalu memberikan dukungan dan kritik yang sangat membangun, Nanda Hasrian yang selalu berusaha asik di setiap kesempatan, Nayunda Andhika Sari yang cantik dan sangat penyayang, Paluvi Wirina Naigolan yang selalu punya ide gila dan spontanitas tiada banding, Sayid Muhammad Aksha yang penyendiri dan selalu punya dunianya sendiri, Waode Diah Anjani yang selalu menjadi pelipur lara dengan kelucuannya, Werry Triandana yang walaupun sibuk tetap menjalin persahabatan dengan baik, dan Winda Kusumajati yang selalu menjadi teman jalan yang paling baik dan menyenangkan. Terima kasih untuk semua kenangan, bantuan serta pelajaran

hidup yang penulis dapatkan selama masa kuliah dan masa-masa di luar kuliah yang tidak akan terlupakan oleh penulis. Semoga kebahagiaan selalu bersama mereka.

13. Rekan-rekan Korps Asisten Departemen Manajemen FEUI : Kak Budi, Kak Imam, Kak Juwi, Kak Arief, Kak Gungsik, Icha, Hasrul, Ara, Erita, Daus, Rio, Bejo, Sulma, Laras, serta semua asisten lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Semoga tetap amanah dan berkomitmen dalam menjalankan tugas kita.
14. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu atas bantuannya selama penulisan skripsi ini maupun selama perkuliahan penulis.

Penulis mengakui masih terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Walaupun demikian, penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat semua pihak.

Depok, 19 Mei 2009

Penulis,

(Nyimas Sulistia Sriwulandari)

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nyimas Sulistia Sriwulandari

NPM : 0605007186

Program Studi : Manajemen

Departemen : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* Berdasarkan *Stakeholder Theory* : Analisis Empiris Terhadap Perusahaan-Perusahaan LQ-45 Periode 2004-2007

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalih-media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada tanggal : 19 Mei 2009

Yang menyatakan :

(Nyimas Sulistia Sriwulandari)

viii

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
LEMBAR PERSETUJUAN.....	viii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL DAN GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Tujuan Penelitian	5
1.3 Manfaat Penelitian	5
1.4 Ruang Lingkup Penelitian.....	6
1.5 Metodologi Penelitian.....	9
1.5.1 Metodologi.....	9
1.5.2 Model dan Variabel Penelitian.....	9
1.5.3 Hipotesis Penelitian.....	13
1.6 Sistematika Penulisan	14
BAB II.....	15
LANDASAN TEORI	15
2.1 Pengertian Dividen.....	15
2.2 Kebijakan Dividen	16
2.3 Prosedur Pembagian Dividen.....	17

2.3 Teori – Teori Mengenai Kebijakan Dividen	17
2.3.1 Dividend Irrelevance Theory	18
2.3.2 The Bird-in-the-Hand Theory	19
2.3.3 Signaling Theory.....	19
2.3.4 Residual Theory	20
2.3.5 Clientele Effect Theory	21
2.3.6 Agency Theory.....	22
2.3.7 Expectation Theory	22
2.4 Teori Stakeholder.....	23
2.5 Penelitian – Penelitian Sebelumnya.....	24
BAB III.....	28
METODOLOGI PENELITIAN	28
3.1 Metode Penelitian	28
3.2 Metode Pengumpulan Data dan Penarikan Sampel	28
3.3 Model Penelitian	30
3.3.1 Definisi Operasional Model.....	30
3.3.2 Variabel Terikat	30
3.3.3 Variabel Bebas	30
3.4 Metode Pengolahan dan Analisis Data	31
3.4.1 Prosedur Pengolahan Data	31
3.4.2 Definisi Data Panel	32
3.4.3 Pendekatan Model Data Panel	33
3.4.4 Pemilihan Pendekatan Model Estimasi.....	34
3.5 Kriteria Penilaian Model.....	41
3.5.1 Kriteria Ekonometrika.....	41
3.5.2 Kriteria Statistik.....	44

BAB IV	48
ANALISIS DAN PEMBAHASAN PENELITIAN.....	48
4.1 Analisis Statistik Deskriptif	48
4.2 Analisis Hipotesis	49
4.2.1 Pemilihan Pendekatan Model.....	49
4.2.2 Pengujian Model dengan Menggunakan Pendekatan Efek Random	50
4.2.3 Pengujian Model dengan Menggunakan Pendekatan Efek Tetap.....	53
4.3 Analisis Hasil dan Interpretasi	56
4.3.1 Variabel–Variabel Tidak Signifikan Mempengaruhi <i>Dividend Payout Ratio</i>	57
4.3.2 Variabel–Variabel yang Signifikan Mempengaruhi <i>Dividend Payout Ratio</i>	58
4.3.3 Analisis Konstanta Model.....	60
4.4 Analisis Kebijakan Dividen Pada Saat Setelah Krisis Finansial 2008.....	62
BAB V	69
KESIMPULAN DAN SARAN	69
5.1 Kesimpulan	69
5.2 Saran	72
5.2.1 Saran Untuk Penelitian Berikutnya.....	72
5.2.2 Saran Untuk Investor	73
DAFTAR PUSTAKA.....	74
LAMPIRAN.....	76

DAFTAR TABEL DAN GAMBAR

Tabel 1.1 Daftar Perusahaan Tercatat dalam Indeks LQ-45	6
Tabel 1.2 Daftar Perusahaan dalam LQ-45 yang Termasuk Kategori Penelitian	8
Gambar 3-1 Pengujian Pemilihan Pendekatan Model Data Panel	40
Tabel 3.1 Uji Statistik d Durbin-Watson	44
Tabel 3.2 Uji Statistik d Durbin-Watson dengan 5 Variabel Bebas.....	44
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel	47
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow	48
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman.....	48
Tabel 4.4 Hasil Ringkasan Uji Signifikansi dengan Pendekatan Efek Random.....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Signifikansi dengan Pendekatan Efek Tetap	53
Tabel 4.6 Ringkasan Hubungan dan Signifikansi Hasil Regresi Data Panel.....	55
Tabel 4.7 Jumlah Unit Observasi per Sektor	59
Tabel 4.8 Konstanta Unit-Unit Observasi.....	60
Tabel 4.9 Hasil Uji Signifikansi Regresi Cross Section	62
Tabel 4.10 Ringkasan Hubungan dan Signifikansi Hasil Regresi Cross Section	63
Tabel 4.11 <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Tahun 2007 dan 2008.....	64
Tabel 4.12 Penjualan dan Pertumbuhan Penjualan Tahun 2007 dan 2008	65
Tabel 4.13 Total Aset Perusahaan Tahun 2007 dan 2008.....	65
Tabel 4.14 Laba Bersih, Biaya Depresiasi, dan Biaya Bunga Tahun 2007-2008	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Tahun 2004-2007	76
Lampiran 2 Data Variabel Tahun 2004-2008	78
Lampiran 3 Data Penjualan Tahun 2004-2007	80
Lampiran 4 Data Pertumbuhan Penjualan Tahun 2004-2007	80
Lampiran 5 Data Laba Bersih, Depresiasi, dan Biaya Bunga Tahun 2004-2007	81
Lampiran 6 Data Total Aset Tahun 2004-2007	82
Lampiran 7 Data Capital Expenditure Tahun 2004-2007	83
Lampiran 8 Hasil Uji Hausman	83
Lampiran 9 Hasil Regresi Data Panel dengan Pendekatan Efek Random	84
Lampiran 10 Hasil Regresi Data Panel dengan Pendekatan Efek Tetap.....	85
Lampiran 11 Hasil Uji Multikolinearitas dengan Pendekatan Efek Random	86
Lampiran 12 Hasil Uji Multikolinearitas dengan Pendekatan Efek Tetap.....	87
Lampiran 13 Hasil Uji Chow untuk Penelitian dengan Periode 2004-2008	88
Lampiran 14 Hasil Uji Hausman untuk Penelitian dengan Periode 2004-2008	88
Lampiran 15 Hasil Regresi Data Panel untuk Penelitian dengan Periode 2004-2008	88
Lampiran 16 Ringkasan Hub. & Signifikansi Regresi Data Panel Periode 2004-2008	89