

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN KAS DENGAN LIKUIDITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERAT**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY AND INVESTMENT
OPPORTUNITIES FOR THEIR DIVIDEND POLICY SET
LIQUIDITY AS MODERATE AS A VARIABLE**

(Study on manufacturing companies listed on the stock exchange Indonesia)

SKRIPSI



Disusun Oleh :

ARRIS
20040410160

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2011**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN KAS DENGAN LIKUIDITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERAT**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY AND INVESTMENT
OPPORTUNITIES FOR THEIR DIVIDEND POLICY SET
LIQUIDITY AS MODERATE AS A VARIABLE**

(Study on manufacturing companies listed on the stock exchange Indonesia)



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Drs. Wihandaru S.P., M.Si.
NIK: 143006

Tanggal 03 Agustus 2011

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN KAS DENGAN LIKUIDITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERAT**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY AND INVESTMENT
OPPORTUNITIES FOR THEIR DIVIDEND POLICY SET
LIQUIDITY AS MODERATE AS A VARIABLE**

(Study on manufacturing companies listed on the stock exchange Indonesia)

Diajukan oleh

**ARRIS
20040410160**

Skripsi ini Telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 11 Agustus 2011
Yang Terdiri dari

Drs. Wihandaru, SP., M.Si.
Ketua Tim Penguji

Dr. Siti Diyah Handayani, SE, M.M.
Anggota Tim Penguji

Winarso, SE, MM
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E. M.Si.
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : ARRIS

Nomor Mahasiswa : 20040410160

Menyatakan bahwa Skripsi ini dengan judul: “PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN KAS DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERAT“ 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 daftar pustaka. Apabila ternyata dalam Skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 03 Agustus 2011

ARRIS

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Walaupun Seberapa Besar keinginan Anda Mulailah Dari Yang Sederhana”.
(Mario Teguh)

“Berikan Keberhasilan Kita Kepada Orang Lain, Apabila Terjadi Kesalahan itu
Merupakan TANGGUNG JAWAB”.

“Lebih Baik Bisa Ini Bisa Itu, dari Pada Punya Ini Punya Itu...”.

Skripsi ini penulis Persembahkan kepada:

Orang Tua ku tercinta (MAMA), Terimakasih atas Doa, Kasih sayang, Kesabaran dan dorongan baik Moril maupun Materil sehingga putra mu ini bisa melangkah untuk meraih cita-cita.
Adik-adik ku Edwar & Takumi
Yulia Akmasari (thanks for dukungan & doanya)

Teman kos: Felix ageng (game Tester Pemula,...), Dani (wisuda bareng Dub), Renata (game tester cilik), Bowox (cah Maritol), Mio ijo (sorry yo ra tau di kumbahi)

Teman Nongkong: Kholifil (kola-kolai wae wong e), Guntu Gun (KONGSI CYBER), Bos Reza & Anis Nho, Ijoel Begajul, Yudha, Zulham Yahya (Kusen), Oshin (OSJ), Topan Ngendox, Kang Adhar (aku duluan yo Kang), Mouhack, Sony Munyuk.

Teman-teman MOF: Wa-One, Cimenk, Topan Akas, Ahmad Nasir, La Naha, Jamilus.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh profitabilitas dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen kas perusahaan. Selain itu juga dilakukan pengujian pengaruh profitabilitas dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen kas perusahaan dimoderasi oleh likuiditas. Objek dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2005-2009. Analisis data dilakukan dengan menggunakan model regresi berganda dan moderat regression analysis (MRA).

Hasil pengujian regresi menunjukkan: profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen kas perusahaan. *Investment opportunity set* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen kas perusahaan. Pengujian menggunakan MRA menunjukkan pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen kas perusahaan dimoderasi oleh likuiditas. Likuiditas bukan merupakan pemoderasi pengaruh *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen kas perusahaan.

Kata kunci: profitabilitas, *investment opportunity set*, likuiditas dan kebijakan dividen kas perusahaan.

ABSTRAK

This research aim to analyzing the influence of profitability and investment opportunity set to policy of dividend of company cash. Others also examination influence of profitability and investment opportunity set to policy of dividend of company cash moderated by liquidity. Object in research is manufacturing business enlisted in BEI of year period 2005-2009. Data analysis using doubled regression model and analysis moderate (MRA).

Result of regression examination show: profitability have positive effect and significant to policy of dividend of company cash. Investment opportunity set have negative effect and significant to policy of dividend of company cash. Examination use the MRA show the influence of profitability to policy of dividend of company cash moderated by liquidity. Liquidity is not representing moderater of influence of investment opportunity set to policy of dividend of company cash.

KeyWord: Profitability, investment Opportunity Set, liquidity and policy of dividen of company cash.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT, yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Sholawat dan salam senantiasa kami panjatkan kepada jujungan Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat serta mereka yang mengemban sunnah-Nya sampai akhir zaman.

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan ramhat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN KAS DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERAT”**.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis mendapat bantuan, dukungan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Wihandaru S.P., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis.
2. Bapak Ir. H. Dasron Hamid, M.Sc., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Tim Dosen Penguji Bapak Winarso SE, MM dan Ibu Dr. Siti Diyah Handayani, SE, M.M
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diharapkan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 03 Agustus 2011

ARRIS

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Batasan Penelitian	5
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori	7
1. Teori Keagenan	7
2. Teori Simyal	8

3. Dividen	10
4. Teori Kebijakan Deviden	13
5. Investment Opportunity Set	16
6. Likuiditas	19
7. Profitabilitas	19
B. Penelitian Terdahulu	21
C. Perumusan Hipotesis	22
D. Model Penelitian	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Objek Penelitian	27
B. Metode Pengambilan Sampel	27
C. Jenis Data	27
D. Metode Pengumpulan Data	28
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	28
1. Profitabilitas	28
2. Investment Opportunity Set (IOS)	29
3. Likuiditas	30
4. Kebijakan Deviden	30
F. Uji Asumsi Klasik	31
1. Uji Normalitas	31
2. Uji Multikolinearitas	31
3. Uji heterokedastisitas	32
4. Uji Autokorelasi	33
G. Analisis Data dan Uji Hipotesis	34

1. Analisis Faktor	34
2. Analisis Regresi	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Analisis Faktor	37
B. Analisis Deskriptis	39
C. Uji Asumsi Klasik	39
1. Uji Normalitas	39
2. Uji Multikolinearitas	40
3. Uji Heteroskedastisitas	41
4. Uji Autokorelasi	42
D. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	43
1. Persamaan Regresi Pengaruh ROI Dan IOS Terhadap DPR ...	43
2. Persamaan Regresi Pengaruh ROI Terhadap DPR DiModerasi Oleh CR	45
3. Persamaan Regresi Pengaruh IOS Terhadap DPR DiModerasi Oleh CR	46
E. Pembahasan	47
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	50
A. Simpulan	50
B. Saran	51
C. Keterbatasan	51

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Proses Pemilihan sampel	37
Tabel 4.2. Analisis Faktor Set kesempatan investasi	38
Tabel 4.3. Statistik Deskriptis	39
Tabel 4.4. Uji Normalitas	40
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinearitas	40
Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi	42
Tabel 4.8. Hasil Perhitungan Regresi Pengaruh ROI dan IOS Terhadap DPR ..	43
Tabel 4.9. Hasil perhitungan Regresi Pengaruh ROI, CR dan CR*ROI Terhadap DPR	42
Tabel 4.10. Hasil Perhitungan Regresi Pengaruh IOS, CR dan CR*ROI Terhadap DPR	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian 26