

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN INVESTASI TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN KECUKUPAN KAS DAN
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERAT**

*Effect on Profitability and Investment Policy with Cash Dividend Adequacy of
Cash and Liquidity as a Variable Moderat*

SKRIPSI



Oleh :

HERLINA SULASRI

20050410113

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2010

**Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Struktur
Modal pada Perusahaan Manufaktur yang telah Go Publik
di BEI Tahun 2005 – 2008**

SKRIPSI



Oleh :

RISTA PURNAMA SARI B

20060410121

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2010

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN INVESTASI TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN KECUKUPAN KAS DAN
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERAT**

*Effect on Profitability and Investment Policy with Cash Dividend Adequacy of
Cash and Liquidity as a Variable Moderat*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh :

HERLINA SULASRI

20050410113

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2010

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN INVESTASI TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN KECUKUPAN KAS DAN
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERAT**

Diajukan Oleh :

HERLINA SULASRI

20050410113

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Rita Kusumawati, SE., MSi.

31 November 2010

NIK : 143 059

SKRIPSI
**PENGARUH PROFITABILITAS DAN INVESTASI TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN KECUKUPAN KAS DAN
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERAT**

Diajukan Oleh :

HERLINA SULASRI
200504100113

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 30 November 2010

Yang terdiri dari

Rita Kusumawati, SE., M.Si.
Ketua Tim Penguji

Lela Hindasah, SE., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Drs. Edi Supriyono, MM.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE., MSi.
NIK : 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Herlina Sulasri

Nomor Mahasiswa : 20050410113

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **PENGARUH PROFITABILITAS DAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN KECUKUPAN KAS DAN 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, November 2010

Herlina Sulasri

Motto

- ✚ *Sesungguhnya Allah tidak akan merubah suatu kaum sehingga mereka sendiri yang merubah keadaan.*

(Q.S Ar-Ra'ad :

10)

- ✚ *Kesuksesan akan datang kepada orang yang selalu berusaha dan pantang menyerah.*

(Penulis)

Kupersembahkan sekripsi ini untuk orang-orang yang aku sayangi :

- ✚ *Kedua orang tuaku yang tak henti-hentinya mendoakan dan selalu memberikan semangat dalam setiap langkahku*
- ✚ *Kakaku yang selalu mendoakan, membantu dan mendukungku*
- ✚ *Seseorang yang kelak akan menjadi pendamping hidupku*

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh profitabilitas dan investasi terhadap kebijakan dividen tunai dengan kecukupan kas dan likuiditas sebagai variabel moderat.

Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan pengumpulan datanya adalah data sekunder dengan melakukan penelusuran arsip di pojok BEI Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dan *Jakarta Stock Exchange* (JCX) yang diperoleh dari *downloading* di www.idx.co.id. Perusahaan yang menjadi sampel penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dan menerbitkan laporan keuangan serta membagikan dividen 2006-2008.

Pengujian hipotesis menggunakan regresi linier sederhana dan MRA (*Moderated Regression Analysis*) yang merupakan regresi linier berganda. Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa profitabilitas akan menaikkan dividen yang dibagikan oleh perusahaan. Investasi tidak mempengaruhi kenaikan dividen yang dibagikan oleh perusahaan. Kecukupan kas dan likuiditas memiliki pengaruh negatif pada hubungan profitabilitas dan investasi terhadap kebijakan dividen tunai.

Kata kunci : *Profitabilitas, Investasi, Kecukupan Kas, Likuiditas, Dividen.*

ABSTRACT

This research aimed at examining the effect of profitability and investment of the cash dividend policy with sufficient cash and liquidity as a moderate variable.

Selection of the sample using purposive sampling techniques and data collection is by doing a search of secondary data archive at the corner IDX Muhammadiyah University of Yogyakarta and Jakarta Stock Exchange (JCX) obtained from downloading the www.idx.co.id. The company which became the study sample are manufacturing companies listed on the Stock Exchange and publish financial reports and distribute dividends 2006-2008.

Testing hypotheses using simple linear regression and MRA (Moderated Regression Analysis) which is a multiple linear regression. The results of this study indicate that profitability will increase dividends to be distributed by the company. Investment does not affect the increase in dividend distribution by the company. Adequacy of cash and liquidity have a negative effect on the relationship of profitability and public investment to the cash dividend policy.

Key words: Profitability, Investments, Cash Adequacy, Liquidity, Dividend.

KATA PENGANTAR

Assalamua'laikum Wr. Wb

Alhamdulillahirobbil'alamin segala puji syukur tercurahkan kehadiran Allah SWT atas segala nikmat, karunia dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul : **“Pengaruh Profitabilitas dan Investasi terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Kecukupan Kas dan Likuiditas sebagai Variabel Moderat”** yang merupakan salah satu syarat untuk menempuh ujian Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dengan segala upaya dan batas kemampuan, penulis menyadari sepenuhnya bahwa proses penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan, bimbingan, dan petunjuk berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan rasa tulus, ikhlas dan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si. selaku Dekan Ekonomi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Rita Kusumawati, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar telah berkenan meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan, saran dan kritik yang sangat berharga dalam penyelesaian skripsi ini.
3. Ibu Sri Handari Wahyuningsih, SE., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Seluruh dosen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, khususnya Fakultas Ekonomi yang telah membekali penulis dengan berbagai ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat.
5. Ibu dan Bapak tercinta serta saudara yang telah mendukung dan mendoakan selama masa studi
6. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam proses penyelesaian tugas (akhir) ini.

Semoga karya sederhana ini bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 2 Desember 2010

Herlina Sulasri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR GRAFIK.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II RERANGKA PENELITIAN	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Profitabilitas.....	9
2. Investasi	9
3. Likuiditas	10
4. Dividen.....	14
5. Kecukupan Kas	16

B. Penurunan Hiptesa	17
1. Hubungan antara Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen Tunai	17
2. Hubungan antara Investasi dengan Kebijakan Dividen Tunai	18
3. Kecukupan Kas sebagai <i>Moderating Variable</i> pada Hubungan antara Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen Tunai	18
4. Likuiditas sebagai <i>Moderating Variable</i> pada Hubungan antara Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen Tunai	19
5. Kecukupan Kas sebagai <i>Moderating Variable</i> pada Hubungan antara Investasi dengan Kebijakan Dividen Tunai	20
6. Likuiditas sebagai <i>Moderating Variable</i> pada Hubungan antara Investasi dengan Kebijakan Dividen Tunai	21
C. Model Penelitian	22
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Obyek Penelitian	23
B. Jenis Data	23
C. Teknik Pengambilan Sampel	23
D. Teknik Pengumpulan Data	24
E. Devinisi Operasional Variabel Penelitian	24
1. Variabel Dependen	24
2. Variabel Independen	25
3. Variabel Moderat	26
F. Uji Asumsi Klasik	27
1. Uji Multikolinieritas	28
2. Uji Normalitas	28
3. Uji Heteroskedastisitas	29
4. Uji Autokorelasi	29
G. Metode Analisis Data	30
H. Pengujian Hipotesis	32
1. Uji Signifikan Nilai t (t-test)	32

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	33
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	33
B. Analisis Data.....	35
1. Uji Asumsi Klasik.....	35
2. Hasil Analisis Data	52
C. Pembahasan.....	63
 BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	 64
A. Simpulan	64
B. Saran	65
C. Keterbatasan.....	65

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1 Perusahaan Sampel.....	33
TABEL 4.2 Statistik Deskriptif	34
TABEL 4.3 Hasil Uji Normalitas	36
TABEL 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 4	38
TABEL 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 5	38
TABEL 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 6	39
TABEL 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 7	39
TABEL 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 8	40
TABEL 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 9	40
TABEL 4.10 Hasil Uji Heteroskedasitas Persamaan 4-9.....	45
TABEL 4.11 Hasil Uji Autokorelasi.....	48
TABEL 4.12 Hasil Regresi Linier Sederhana Persamaan 1-3	53
TABEL 4.13 Hasil Regresi Linier Berganda Persamaan 4.....	55
TABEL 4.14 Hasil Regresi Linier Berganda Persamaan 5.....	56
TABEL 4.15 Hasil Regresi Linier Berganda Persamaan 6.....	58
TABEL 4.16 Hasil Regresi Linier Berganda Persamaan 7.....	59
TABEL 4.17 Hasil Regresi Linier Berganda Persamaan 8.....	61
TABEL 4.18 Hasil Regresi Linier Berganda Persamaan 9.....	62

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 1 Kerangka Pemikiran	22
-----------------------------------	----