

## **JUDUL SKRIPSI**

**Pengaruh Rasio- Rasio Keuangan Terhadap *Dividen Yield*  
pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia periode 2005- 2009**



**Skripsi Oleh :**

**NAMA : ERIC PURNIWAN**  
**NIM : 01071003098**  
**JURUSAN : AKUNTANSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih  
Gelara Sarjana Ekonomi**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI**

**2012**



## JUDUL SKRIPSI

**Pengaruh Rasio- Rasio Keuangan Terhadap *Dividen Yield*  
pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa**

**Efek Indonesia periode 2005- 2009**



S  
657.760.7-  
Eri  
P  
2012.

**Skripsi Oleh :**

**NAMA : ERIC PURNIWAN**  
**NIM : 01071003098**  
**JURUSAN : AKUNTANSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih  
Gelar Sarjana Ekonomi**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI**

**2012**

# LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

## JUDUL SKRIPSI

### PENGARUH RASIO- RASIO KEUANGAN TERHADAP *DIVIDEN YIELD* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005- 2009

Disusun oleh :

Nama : Eric Purniawan  
Nim : 01071003098  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang kajian/konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal : 05/07/12

Ketua :   
Makhtaruddin, S.E, M.Si, Ak.  
NIP: 196712101994021001

Tanggal : 26/06/12

Anggota:   
Muhammad Nasai, S.E, MAFIS, Ak.  
NIP : 196706081992031004

# LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

## JUDUL SKRIPSI

PENGARUH RASIO- RASIO KEUANGAN TERHADAP *DIVIDEN YIELD* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2005- 2009

Disusun Oleh :

Nama Mahasiswa : Eric Purniawan

NIM : 01071003098

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian/ Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 26 Juli 2012 dan memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Inderalaya, 26 juli 2012

Ketua,



Mukhtaruddin, SE, M.Si, Ak  
NIP. 19671210 199402 1 001

Anggota,



Ahmad Subeki, SE, M.M, Ak  
NIP. 19650816 199512 1 001

Anggota,



Aryanto, SE, MTI, Ak  
NIP. 19740814 200112 1 003

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Ahmad Subeki, SE, M.M, Ak  
NIP. 19650816 199512 1 001

## SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Eric Purniawan

NIM : 01071003098

Jurusan : Akuntansi

Judul : Pengaruh Rasio - Rasio Keuangan Terhadap *Dividen Yield* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005- 2009

telah kami periksa cara penulisan, *grammer*, maupun susunan *tensesnya* dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak

Palembang, 30 juli 2012

Ketua,

Anggota,



Mukhtaruddin, SE, MSi, Ak.  
NIP. 19671210 199402 1 001



Ahmad Subeki, SE, M.M, Ak.  
NIP. 19650816 199512 1 001

**MOTTO :**

“If God takes you to it, God will take you through it”.

(Anonymous)

*Skripsi ini ku persembahkan kepada :*

- ❖ *Tuhan Yang Maha Esa*
- ❖ *Papa dan Mama tercinta*
- ❖ *Saudari yang kusayangi*
- ❖ *Teman-teman baikku*
- ❖ *Dosen-dosen yang terhormat*
- ❖ *Almamaterku*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas Berkah dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Rasio - Rasio Keuangan Terhadap *Dividen Yield* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005- 2009”**. Skripsi adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S- 1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai rasio -rasio keuangan manakah yang memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend yield*, sehingga dapat digunakan untuk memprediksi tingkat keuntungan atas investasi. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini
2. Ketua Jurusan
3. Sekretaris Jurusan
4. Para dosen penguji yang telah membantu memberikan kritik dan saran
5. Orang tua.

Inderalaya, 06- 07- 2012

Penulis

Eric Purniawan

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan YME atas rahmat dan berkat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Rasio - Rasio Keuangan Terhadap *Dividen Yield* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005- 2009”** sebagai salah satu syarat guna menggapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan moril maupun materiil dalam proses penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya
2. Bapak Prof. H. Syamsurijal, A.K, Ph.D., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. Bapak Ahmad Subeki, SE., MM., Ak, Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. Bapak Mukhtaruddin, SE, M.Si, Ak, Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan selaku Ketua Pembimbing Skripsi
5. Almarhum Bapak Muhammad Nasai, SE., MAFIS., Ak Anggota Pembimbing Skripsi
6. Ibu Emylia Yuniarti, SE, M.Si, Ak, Pembimbing Akademik

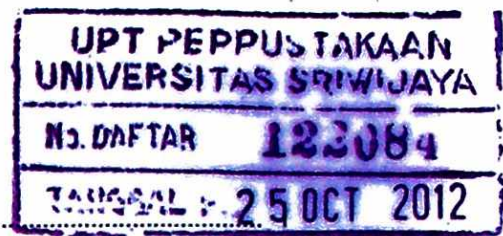


7. Semua Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
8. Orang Tuaku dan seluruh saudara - saudariku yang telah memberikan dukungan, doa, bantuan serta perhatian yang sangat besar
9. Staf Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
10. Teman-teman satu angkatan 2007 dan angkatan lainnya di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu
11. Semua pihak yang mendukung penyelesaian skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih.

Semoga Tuhan YME membalas budi baiknya dan memberikan berkat kepada kita semua. Amin.

**Penulis,**

**Eric Purniawan**



## DAFTAR ISI

|                                               |      |
|-----------------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL .....                           |      |
| HALAMAN LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....      | ii   |
| HALAMAN LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF ..... | iii  |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....           | iv   |
| KATA PENGANTAR .....                          | v    |
| UCAPAN TERIMA KASIH .....                     | vi   |
| DAFTAR ISI .....                              | vii  |
| DAFTAR GAMBAR .....                           | x    |
| DAFTAR TABEL .....                            | xi   |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                          | xii  |
| ABSTRAK.....                                  | xiii |
| ABSTRACT.....                                 | xiv  |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....     | xv   |
| <br><b>BAB I    PENDAHULUAN</b>               |      |
| 1.1 Latar Belakang .....                      | 1    |
| 1.2 Perumusan Masalah .....                   | 7    |
| 1.3 Tujuan dan manfaat Penelitian .....       | 7    |
| 1.4 Sistematika Penulisan .....               | 9    |
| <br><b>BAB II   TINJAUAN PUSTAKA</b>          |      |
| 2.1.      Landasan Teori.....                 | 10   |
| 2.1.1 Teori Sinyal .....                      | 10   |
| 2.1.2 Dividen .....                           | 11   |

|                                                                   |    |
|-------------------------------------------------------------------|----|
| 2.1.2.1 Bentuk dividen .....                                      | 12 |
| 2.1.2.2 Kebijakan Dividen .....                                   | 13 |
| 2.1.3 Investasi .....                                             | 16 |
| 2.1.4 Tujuan Investasi .....                                      | 17 |
| 2.1.5 Jenis Investasi .....                                       | 18 |
| 2.1.6 Karakteristik Informasi Akuntansi .....                     | 18 |
| 2.1.7 Data Keuangan Seri waktu .....                              | 19 |
| 2.1.8 Laporan keuangan .....                                      | 20 |
| 2.1.8.1 Pengertian laporan keuangan .....                         | 20 |
| 2.1.8.2 Analisis Rasio Keuangan .....                             | 21 |
| 2.1.9 Hubungan Rasio – Rasio terhadap <i>dividend yield</i> ..... | 23 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                                    | 25 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran .....                                      | 27 |
| 2.4 Hipotesis Penelitian .....                                    | 28 |

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 3.1 Tipologi Penelitian .....                          | 29 |
| 3.2 Populasi Dan Sampel .....                          | 29 |
| 3.3 Teknik pemilihan Sampel .....                      | 30 |
| 3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel ..... | 32 |
| 3.5 Teknik Analisis Data .....                         | 34 |
| 3.6 Metode Pengumpulan Data .....                      | 34 |
| 3.7 Metode Analisis dan Pengujian Hipotesis .....      | 34 |

#### **BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

|                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------|----|
| 4.1 Gambaran Umum Data Penelitian .....                        | 40 |
| 4.2 Hasil Dan Pembahasan Hipotesis .....                       | 46 |
| 4.2.1 Hasil Pengujian Asumsi Klasik .....                      | 45 |
| 4.2.2 Analisis Hasil Uji Hipotesis Dengan Regresi Linier ..... | 51 |
| 4.2.3 Pengujian Hipotesis Dan Pembahasan.....                  | 53 |

#### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 5.1 Kesimpulan .....             | 61 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian..... | 61 |
| 5.3 Saran .....                  | 62 |

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b> | <b>64</b> |
|----------------------------|-----------|

## DAFTAR GAMBAR

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| Gambar 2.3 Bagan Kerangka Berfikir .....                 | 28 |
| Gambar 4.1 Grafik Uji Normalitas P-P PLOT .....          | 46 |
| Gambar 4.2 Grafik Uji Heterokedasitas Scatter PLOT ..... | 51 |



## DAFTAR TABEL

|                                                                                |    |
|--------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 3.1. Seleksi Sampel dengan <i>Purposive Judgement Sampling</i> .....     | 32 |
| Tabel 4.1. Klasifikasi Perusahaan Sampel .....                                 | 42 |
| Tabel 4.2. <i>Descriptive Statistics</i> .....                                 | 43 |
| Tabel 4.3. Normalitas <i>Kolmogorov – Smirnov Test</i> .....                   | 47 |
| Tabel 4.4. Multikolonearitas <i>Coefficient(a</i> .....                        | 48 |
| Tabel 4.5. AutoKorelasi <i>Model Summary<sup>b</sup></i> .....                 | 50 |
| Tabel 4.6. Regresi Linier Secara Simultan ANOVA <sup>b</sup> .....             | 52 |
| Tabel 4.7. Regresi Linier Secara Parsial <i>Coefficients<sup>a</sup></i> ..... | 53 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1. Deskripsi Umum Data Penelitian .....                       | 68 |
| Lampiran 2. Data <i>NPM</i> dari perusahaan sampel (2005 – 2009) ..... | 69 |
| Lampiran 3. Data <i>ROE</i> dari perusahaan sampel (2005 – 2009) ..... | 70 |
| Lampiran 4. Data <i>ROA</i> dari perusahaan sampel (2005 – 2009) ..... | 71 |
| Lampiran 5. Data <i>ROI</i> dari perusahaan sampel (2005 – 2009) ..... | 72 |
| Lampiran 6. Data <i>DER</i> dari perusahaan sampel (2005 – 2009) ..... | 73 |
| Lampiran 7. Data <i>DY</i> dari perusahaan sampel (2005 – 2009) .....  | 74 |

## ABSTRAK

### **Pengaruh Rasio - Rasio Keuangan Terhadap *Dividen Yield* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005- 2009**

**Oleh :  
Eric Purniawan**

Penelitian bertujuan untuk Untuk mengetahui pengaruh informasi rasio keuangan terhadap *Dividend Yield*. Rasio keuangan diproses menjadi lima variabel independen, yaitu *Net Profit Margin (NPM)*, *Return On Equity (ROE)*, *Return On Asset (ROA)*, *Return On investment (ROI)*, dan *Debt to Equity (DER)*, serta satu variabel dependen, yaitu *Dividend Yield (DY)*.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009 yaitu sebanyak 139 perusahaan. Dengan menggunakan *purposive judgement sampling*, ditentukan ada 25 perusahaan yang digunakan sebagai sampel penelitian. Seluruh data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia. Alat analisis data yang digunakan adalah regresi linier karena variabel independen dan variabel dependen dalam penelitian ini merupakan variabel berbentuk persentase rasio. Teknik analisis data dalam penelitian ini meliputi uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik dan uji hipotesis dengan regresi linier baik secara serentak maupun terpisah.

Dari analisis uji hipotesis secara serentak dapat disimpulkan bahwa seluruh variabel independen secara bersama – sama berpengaruh terhadap *Dividend yield* dengan tingkat signifikansi sebesar  $\text{sig}=0,012$ . Pengujian hipotesis secara terpisah dapat disimpulkan bahwa hanya variabel *Net Profit Margin (NPM)* dan *Return On equity (NPM)* saja yang berpengaruh signifikan terhadap *Dividend yield* dengan tingkat signifikansi sebesar  $\text{sig}=0,029$  dan  $\text{sig}=0,038$ , sehingga dapat diandalkan dalam memprediksi tingkat keuntungan investasi (*Dividend yield*).

Kata Kunci : *Dividend yield*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Return On Equity (ROE)*, *Return On Asset (ROA)*, *Return On investment (ROI)*, dan *Debt to Equity (DER)*



## **ABSTRACT**

### ***Relevance Of Financial Ratios To Determine The Dividend Yield***

**Oleh :**

**Eric Purniawan; Mukhtaruddin, SE, Msi, Ak**

*This study aims to determine the effect of financial ratios information to predict the Dividend Yield. The financial ratios are projected into five independent variables, namely Net Profit Margin (NPM), Return On Equity (ROE), Return On Asset (ROA), Return On investment (ROI), and Debt to Equity (DER), and one dependent variable, namely Dividend Yield (DY).*

*The population in this research are all of manufacturing companies that listed on Indonesia Stock Exchange in 2009 as many as 139 companies. By using the purposive judgement sampling, it was determined there are 25 companies that are used as research samples. All data used in this research are secondary data that obtained from the Indonesia Stock Exchange's official website. The data analysis tool in this research is a linier regression because the independent and dependent variable in this research is in percentage ratios variable. The data analysis techniques in this research include descriptive statistical tests, classical test assumption and the linier regression test both simultaneously or separately.*

*From the analysis of hypothesis testing simultaneously, it can be concluded that all independent variables in this research have significant effect against Dividend yield in manufacturing companies that listed on Indonesia Stock Exchange (2005 – 2009) with a significant level  $\text{sig} = 0,012$ . From the analysis of hypothesis testing separately, it can be concluded that only two variables that have a significant effect against Dividend Yield, those are Net Profit Margin (NPM) and Return On equity (NPM) with a significant level  $\text{sig} = 0,029$  and  $\text{sig} = 0,038$ , so those variables are reliable in predicting the level of investment gains (Dividend Yield).*

**Keywords:** *Dividend yield, Net Profit Margin (NPM), Return On Equity (ROE), Return On Asset (ROA), Return On investment (ROI), dan Debt to Equity (DER)*

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama Mahasiswa : Eric Purniawan  
Nim : 01071003098  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian : Akuntansi Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

menyatakan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul:

**“Pengaruh Rasio - Rasio Keuangan Terhadap *Dividen Yield* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005- 2009”**

Pembimbing :

Ketua : Mukhtaruddin, S.E, M.Si, Ak.  
Anggota : Muhammad Nasai, S.E, MAFIS, Ak

Tanggal diuji : 26 Juli 2012

adalah benar-benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebut sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan saya ternyata tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 26 Juli 2012

Pembuat Pernyataan,



Eric Purniawan

NIM: 01071003098

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Perkembangan sebuah perusahaan seringkali mendorong pemiliknya untuk menjadikan perusahaannya sebagai perusahaan publik dengan cara menjual sebagian sahamnya kepada masyarakat melalui pasar modal. Salah satu tujuan dari investasi tersebut adalah untuk meningkatkan likuiditas perusahaannya. Manfaat lain yang bisa diperoleh dari penjualan saham kepada publik antara lain; menambah modal, meningkatkan fleksibilitas finansial perusahaan, serta meningkatkan citra perusahaan itu sendiri.

Setiap perusahaan mempunyai laporan keuangan yang bertujuan menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai laporan keuangan dalam pengambilan keputusan secara ekonomi. Fabozzi dalam Perdana (2003) menyatakan bahwa dalam analisis sekuritas pendekatan digunakan yaitu analisis fundamental dan teknikal. Analisis fundamental didasarkan pada dua model dasar penilaian sekuritas yaitu *earning multiplier* dan *asset values*, sedangkan analisis teknikal secara umum memfokuskan perhatian pada perubahan volume dan harga pasar sekuritas.

Bagi para investor yang akan membuat keputusan investasi terhadap perusahaan publik tersebut tentu akan membuat suatu analisis dalam mendukung keputusan yang akan diambilnya. Untuk itu di perlukan suatu informasi pendukung yang mampu



dijadikan sebagai pedoman dalam membuat investasi tersebut. Penggunaan informasi keuangan melalui laporan keuangan sebagai hasil dari sebuah proses akuntansi dalam perusahaan merupakan suatu informasi yang penting dalam menganalisis keuntungan investasi jangka panjang. Melalui analisis ini investor akan dapat menilai kemampuan kinerja perusahaan, kualitas manajemen, serta prospek perusahaan dimasa depan.

Menganalisis laporan keuangan berarti menggali lebih banyak informasi yang dikandung suatu laporan keuangan. Analisis laporan keuangan merupakan penggunaan pos – pos laporan keuangan menjadi unit – unit informasi yang lebih kecil dan melihat hubungan yang bersifat signifikan antara yang satu dengan yang lain. Informasi tersebut baik kuantitatif maupun kualitatif adalah bertujuan untuk mengetahui kondisi keuangan suatu perusahaan secara lebih jauh. Bagi analisis laporan keuangan merupakan suatu alat penting dalam menganalisis rasio keuangan untuk memprediksi keuntungan investasi dan sebagai alat untuk menghitung rasio keuangan suatu perusahaan. Dengan demikian diperlukan analisis keuangan tersebut melalui penilaian dan perhitungan tertentu yang nantinya akan didapatkan apakah analisis tersebut melalui penilaian dan perhitungan tertentu yang nantinya akan didapatkan apakah analisis tersebut mempunyai pengaruh yang cukup signifikan dalam memutuskan alternatif investasi dalam waktu yang cukup panjang.

Kurangnya informasi atas karakteristik informasi akuntansi bagi calon investor, akan dapat menghasilkan keputusan yang salah. Hal ini dikarenakan calon investor belum memahami pengaruh atas informasi akuntansi khususnya variabel informasi keuangan tersebut dengan keuntungan investasi yang diharapkan. Investor yang baik



tentu akan mempertimbangkan lebih jauh dan menterjemahkan informasi keuangan terhadap kondisi perusahaan dimasa yang akan datang.

Bagi para investor yang melakukan analisis perusahaan, informasi laporan keuangan yang diterbitkan perusahaan sudah cukup menggambarkan kondisi perkembangan perusahaan serta apa saja yang telah dicapainya. Dengan analisis terhadap informasi akuntansi, investor bisa mengetahui perbandingan antara nilai intrinsik saham perusahaan dibanding harga pasar saham perusahaan bersangkutan, dan atas dasar perbandingan tersebut investor akan bisa membuat keputusan apakah membeli atau menjual saham tersebut.

Aktivitas investasi merupakan aktivitas yang dihadapkan pada berbagai macam resiko dan ketidakpastian yang sering kali sulit diprediksikan oleh para investor, sehingga untuk menguranginya investor memerlukan berbagai macam informasi, salah satunya adalah informasi rasio keuangan yang merupakan gambaran kinerja perusahaan. Dari segi kepentingan pemegang saham, tentu saja pemegang saham menyukai pembagian dividen dalam jumlah yang sebesar mungkin, sehingga akan menguntungkan investor khususnya bagi mereka yang memiliki kepentingan jangka panjang dalam investasinya.

Di pihak lain investor juga menginginkan pembagian dividen yang stabil yang dapat meningkatkan kepastian akan profitabilitas perusahaan, oleh karena itu *dividend yield* merupakan proksi yang tepat digunakan sebagai variabel tingkat keuntungan atas investasi. Hal ini juga didukung oleh pendapat yang dikemukakan oleh Dickson (2005) yang menyatakan bahwa *“Stocks with high and apparent sustainable Dividend Yields that are competitive with high quality bond yields may be more resistant to a decline in*

*price than lower-yielding securities because the stock is in effect "yield supported."*

Dari pernyataan tersebut maka disimpulkan bahwa saham dengan dividend yield yang tinggi lebih dapat bertahan dalam penurunan harga, yang diketahui harga saham di Bursa Efek Indonesia yang fluktuatif.

Menurut Graham yang mengemukakan pendapatnya pada tahun 1977, mengatakan bahwa standar *Dividen Yield* yang baik adalah  $\frac{2}{3}$  dari *Bond yield* dengan rating tertinggi. Berdasarkan pengertian yang diperoleh dari PT. Pefindo (credit rating Indonesia) Obligasi dengan rating tertinggi menunjukkan bahwa kapasitas obligor untuk memenuhi utang jangka panjang paling tinggi dan paling unggul. Rata - rata *Bond Yield* dengan rating tertinggi di indonesia sampai dengan 2009 adalah 12%, maka *Dividen Yield* yang baik adalah  $\frac{2}{3}$ nya yaitu 8%. Namun berdasarkan data yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* ternyata rata – rata *Dividen Yield* pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI hanya 4,484%. (*company report 2009*). Berdasarkan fakta tersebut peneliti tertarik untuk mengetahui faktor – faktor apa saja khususnya dalam laporan keuangan yang mempengaruhi angka *Dividend Yield* tersebut.

Informasi akuntansi dalam laporan keuangan yang biasa dipakai dalam melihat kinerja suatu perusahaan adalah rasio keuangan yang terdiri dari rasio profitabilitas yang merupakan daya tarik utama bagi pemilik perusahaan (pemegang saham) dan para calon investor dalam suatu perusahaan. Dalam konteks ini profitabilitas berarti hasil yang diperoleh melalui usaha manajemen terhadap dana yang diinvestasikan pemilik dan investor. Semakin besar tingkat laba atau profitabilitas yang diperoleh perusahaan akan mengakibatkan semakin besar dividen yang akan dibagikan dan sebaliknya. Profitabilitas mempunyai pengaruh positif dengan *Dividend Yield*. Profitabilitas diukur

dari laba bersih setelah pajak, yang dapat dihitung dengan menggunakan *Gross Profit margin*, *Net Profit margin*, *Operating Return on Asset*, *Return On equity* dan *operating ratio*.

Rasio likuiditas yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendek. Dalam membayar dividen, perusahaan memerlukan aliran kas keluar, sehingga harus tersedia likuiditas yang cukup. Semakin tinggi likuiditas yang dimiliki, perusahaan semakin mampu membayar dividen. Selain itu ada rasio solvabilitas yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang. yang terbagi menjadi *Debt Ratio*, *Debt Equity Ratio*, *Long Term Debt To Equity ratio*, *Long Term Debt To Capitalization Ratio*, *Times Interest Earned*, *Cash Flow Interest Coverage*, *Cash Flow to Net Income*, dan *Cash Return on Sales*. Ada juga rasio aktivitas yang menunjukkan kemampuan perusahaan dari perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Rasio ini terbagi menjadi *Total Asset Turnover*, *Fixed Asset Turnover*, *Account Receivable Turnover*, *Inventory Turnover*, *Average Collection Period* dan *Days Sales in Inventory*. Serta rasio pasar yang digunakan untuk melihat perkembangan nilai perusahaan secara relatif terhadap nilai buku perusahaan. Rasio ini terbagi menjadi *Dividend Payout Ratio*, *Price Earning ratio*, *Earning Per Share*, *Book Value Per Share* dan *Price to Book value*.

Penelitian ini merujuk pada beberapa penelitian terdahulu yang diantaranya dilakukan oleh Perdana (2003) yang menyatakan bahwa *Net Profit Margin*, *Return On Equity* yang berpengaruh tidak signifikan terhadap *Dividend Yield*, tetapi *Return On Investment* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Yield*, juga penelitian yang dilakukan oleh mohamad (2010) menyatakan *Return On assets* berpengaruh signifikan

terhadap *Dividend Yield*, serta Evita (2008) menyatakan *Debt Equity Ratio* yang berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *Dividend Yield*. Serta penelitian yang dilakukan Idawati (2010) yang di dalam penelitiannya berdasarkan hasil pengujian atas variabel *Return On Equity (ROE)*, dan *Net Profit Margin (NPM)* keduanya secara parsial berpengaruh positif terhadap penerimaan dividen yang terus meningkat disertai dengan tingkat *Return On Equity (ROE)* yang terus meningkat juga. Sehingga perlu untuk diteliti kembali untuk menguji penguatan konsistensi dari penelitian – penelitian sebelumnya dalam rangka memberikan kontribusi dalam upaya pembentukan suatu teori di kemudian hari. Proksi dari variabel yang akan di fokuskan untuk diuji ada lima, yaitu *Net Profit Margin, Return On Investment, Return On Equity, Return On Asset, Debt To Equity*.

Dalam penelitian ini penulis memilih perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian karena perusahaan manufaktur termasuk emiten terbesar dari seluruh perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia. Fakta menunjukkan bahwa selama tahun 2004 – 2006 jumlah emiten yang ada pada industri manufaktur adalah sebanyak 156 perusahaan dan angka ini menunjukkan bahwa perusahaan manufaktur mendominasi sekitar 60% dari seluruh perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan manufaktur sebagai emiten terbesar tersebut mempunyai peluang yang besar dalam memberikan kesempatan bagi para pelaku pasar atau investor untuk berinvestasi. Hal ini menjadikan perusahaan manufaktur selalu mendapatkan perhatian dan sorotan para pelaku pasar. Pengumuman laba perusahaan juga merupakan informasi penting yang mencerminkan nilai perusahaan bagi pelaku pasar. Dari informasi yang diberikan perusahaan tersebut, maka pelaku pasar akan melakukan prediksi dan menentukan

keputusan investasi. Periode penelitian yang di ambil adalah 2005-2009, yang diketahui merupakan periode berkembangnya perekonomian di indonesia khususnya pada perusahaan bursa efek.

Berdasarkan latar belakang tersebut maka penelitian ini bertujuan untuk meneliti faktor – faktor yang dapat mempengaruhi dividen yield, maka peneliti mengambil judul **”Pengaruh Rasio - Rasio Keuangan Terhadap *Dividen Yield* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005- 2009”**.

### **1.2. Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka masalah yang akan diteliti dapat dirumuskan sebagai berikut :

Apakah rasio keuangan *Net profit margin ratio (NPM)*, *Return On Investment (ROI)*, *Return On Equity (ROE)*, *Return On Asset (ROA)*, *Debt Equity Ratio (DER)* berpengaruh signifikan terhadap tingkat keuntungan investasi (*Dividend Yield*).

### **1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

Tujuan dilakukannya penelitian ini, antara lain adalah untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh signifikan dari variabel rasio keuangan (*Net profit margin ratio (NPM)*, *Return On Investment (ROI)*, *Return On Equity (ROE)*, *Return On Asset (ROA)*, *Debt Equity Ratio (DER)*) terhadap tingkat keuntungan investasi (*Dividend Yield*).

Manfaat yang diharapkan dapat diperoleh dari penelitian ini, antara lain sebagai berikut:



1. Bagi para akademisi, sebagai masukan dan kajian dalam proses pembelajaran bisnis dan keuangan, melalui *up dating* bahan ajar, buku-buku rujukan atau bahkan kurikulum. Selain itu dapat digunakan sebagai bahan perbandingan antara teori yang telah didapat selama masa perkuliahan dengan kenyataan yang ada di lapangan.
2. Bagi para peneliti, diharapkan dapat dipakai sebagai referensi terutama dalam bidang keuangan dan bisnis dan mendorong penelitian lebih lanjut melalui penambahan atau revisi variabel – variabel lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini.
3. Penelitian ini diharapkan akan berguna bagi pihak analis sekuritas, manajer portofolio dan investor dalam pengambilan keputusan investasi atau divestasi mereka di masa mendatang.
4. Bagi pihak – pihak yang berkepentingan dengan perusahaan terutama pihak eksternal, diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi pihak – pihak yang berkepentingan khususnya analis keuangan, calon investor, profesi akuntan, serta profesi lain yang terkait.

#### **1.4. Rencana Sistematika Skripsi**

Adapun sistematika pembahasan dalam penulisan skripsi ini akan disajikan ke dalam lima bab, yaitu :

##### **BAB I PENDAHULUAN**

Dalam bab ini penulis akan menjelaskan apa yang melandasi penulis untuk melakukan penelitian ini, yang terdiri dari latar belakang, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

##### **BAB II LANDASAN TEORI**

Dalam bab ini akan dijelaskan mengenai landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis penelitian.

##### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

Dalam bab ini akan dijelaskan mengenai topologi penelitian, populasi dan sample penelitian, teknik pemilihan sample, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel serta teknik analisis data yang akan digunakan.

##### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi tentang pendeskripsian data, pengujian hipotesis dan pembahasan hasil.

##### **BAB V PENUTUP**

Bab ini berisi kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan, keterbatasan dan saran-saran.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Syukriy, 2001, "*Hubungan Antara Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen*", Jurnal Manajemen dan Bisnis Vol 3 No 2 Mei.
- , 2002, "*Free Cash Flow, Agency Theory dan Signaling Theory : Konsep dan Riset Empiris*". Jurnal Akuntansi dan Investasi, Vol 3 No 2.
- Atika, 2010, "*Integrated Marketing Communication : Return On Investment (ROI) dan Return On Customer Investment (ROCI)*".[ artikel online ].
- Baridwan, Zaki., 2000, *Intermedite Accounting*, BPFE, Yogyakarta.
- Belkaouli, Ahmed Riahi, 2000, *Accounting Theory*. Edisi Kelima Jakarta : Salemba Empat.
- Bringham F. Eugene, 2000, *Manajemen Keuangan* , Edisi 8, Erlangga.
- Darmaji,Tjiptono dan Fakhruddin, 2001, *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta : Salemba Empat.
- Dickson, Henry Chip, and Charles L. Reinhard, *Dividend Yield Screens*, Portfolio Strategy, Lehman Brothers Equity Research, September 26, 2005.
- Donald E. Kieso, 2004, *Intermediate accounting*, volume 2.
- Fajaariah , 2007, "*Pengaruh Informasi Akuntansi Terhadap Risiko Investasi Di pasar Modal: Uji Empiris Pada Bank Umum Di Indonesia*". Jurnal. Program Pasca Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya.
- Febyanti, Esti, 2008, *Analisis Pemanfaatan Laporan Keuangan Dalam Efektifitas Pengambilan Keputusan Akuntansi Pada PT Gudang Garam Tbk (2003 – 2007)*, Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Widyatama, Bandung.
- Febrisha, Firstira tina, 2008, *Pengaruh Return On Equity (ROE) Dan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI*. Skripsi. Fakultas Ekonomi, Universitas Pembangunan Nasional, Jakarta.
- Harahap. Sofyan syafri, 2011, *Teori Akuntansi*. Edisi kedua. Jakarta : Rajawali pers.
- Hariato, Farid, dan Sudomo, Siswono (2001), *Perangkat dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*, P.T. Bursa Efek Indonesia, Jakarta .

- Hariman, 2003, *Peranan Kandungan Informasi Keuangan Dalam Memprediksi Tingkat Return Saham Pada PT Semen Gresik*, Tbk. Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah, Malang.
- Hartono, Livia Budi, Paramitha Melvie, 2006, *Peranan Kandungan Informasi Keuangan Dalam Memprediksi Tingkat Return Saham pada PT Semen Gresik*, Tbk. Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Widya Kartika, Surabaya.
- Idawati, Dwi, 2010, *Analisis Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Net Profit Margin Terhadap Dividend Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional. Jawa Timur.
- Iqbal, Adi Mohamad, 2010, *Analisis Pengaruh Return On Asset, Asset Growth, Leverage Ratio Dan Market Value Terhadap Dividend Yield*. Skripsi. Jurusan Ekonomi Universitas Sebelas Maret. Surakarta.
- Jama'an, 2008, *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan , 43-52.
- Kumar, Suwendra, 2007, *Analisis pengaruh Struktur Kepemilikan, Investment Opportunity Set (IOS), dan Rasio-Rasio Keuangan Terhadap DPR*, Tesis Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro.
- Kurniawan, Heri, 2009, *SPSS Complete: Teknis Analisis Statistik Terlengkap SPSS Seri 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kussuwantoro, 2010, *Analisis Pengaruh Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS), Current Ratio Dan Debt To Total Asset (DTA) Terhadap Cash Deviden Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran". Surabaya.
- ....., 2010, *Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*, Sekolah Pasca Sarjana. Universitas Sumatera Utara. Medan .
- Panji, Anoraga dan Piji, 2006, *Pengantar Pasar Modal*, Rineka Cipta, Jakarta.
- Palenti, Evita, 2008, *Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEJ 2003- 2005*. Fakultas Ekonomi Universitas Gajha Mada. Bandung.

Perdana, Juanda, 2003, *Pengaruh Informasi Akuntansi Terhadap Prediksi Keuntungan Investasi Di Pasar Modal (1999- 2002)*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara, Medan.

Purwanti, Dwi, 2010, *Impact Of Financial Ratios On Dividend Policy (Empirical Study Of Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2005-2009)*. Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma, Jakarta.

Puspita, Fitra, 2009, *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend*. Skripsi. Universitas Diponogoro. Semarang.

Priyatno, Duwi, 2009, *SPSS untuk Analisis Korelasi, Regresi, dan Multivariate*. Yogyakarta: Penerbit Gava Media.

Sawir, Agnes, 2005, *Analisis Kinerja Keuangan Dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Cetakan Kelima. PT Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.

Scott, William R, 2000, *Financial Accounting Theory*. Upper Saddle River, New Jersey: Preintice Hall.

....., 2003, *Financial Accounting Theory. Third Edition, Toronto, Ontario: Pearson Education Canada Inc.*

Skousen, Stice, 2005, *Intermediate Accounting*. Edisi kelima belas jakarta: salemba Empat.

Sunariyah, 2003, *Investasi, pengertian jenis manfaat*. Online Journal.

Tandelilin, Eduardus, 2010, *Portofolio Dan Investasi (Edisi Pertama)*. Slide. Universitas Gadjhja Mada. Bandung.

....., *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* . Yogyakarta. BPFE. Edisi Pertama.

Warsono, 2003, “ *manajemen keuangan* “.bayu media: malang.

<http://www.safehaven.com/article/20686/investment-basics-course-504-wise-analysts-benjamin-graham/>

<http://bisniskeuangan.kompas.com/read/2011/03/25/03272767/Peluang.bagi.Pasar.Modal>

<http://id.shvoong.com/exact-sciences/statistics/2181654-uji-asumsi-klasik/#ixzz1htqE8Yu7>