

MEN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

Skripsi

ANALISA PENGARUH CASH RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO DAN
RETURN ON INVESTMENT TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA
PT. MANDOM INDONESIA, Tbk.



Diajukan Oleh:
SY. RUSDA ARIANI
01023110008

Untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat
Guna mencapai gelar
Sarjana Ekonomi

2006

S
658.1507

Ari
a
2006

UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA



Skripsi

**ANALISA PENGARUH *CASH RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN
RETURN ON INVESTMENT TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA**

PT. MANDOM INDONESIA, Tbk.



R. 13720
14081

Diajukan Oleh:

SY. RUSDA ARIANI

01023110008

Untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat

Guna mencapai gelar

Sarjana Ekonomi

2006

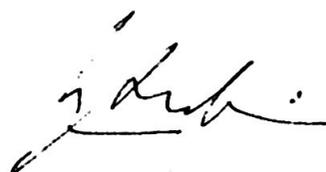
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

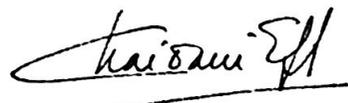
NAMA : SY. RUSDA ARIANI
NIM : 01023110008
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISA PENGARUH *CASH RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *RETURN ON INVESTMENT* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PT. MANDOM INDONESIA, Tbk.

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL: 1 Februari 2006 KETUA,


Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA

TANGGAL: 1 Februari 2006 ANGGOTA


Dra. Hj. Chairani Effendy

Motto:

"...Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang berilmu pengetahuan beberapa derajat".

(QS. Al-Mujaadilah: 11)

"Jangan pernah berhenti berfikir, berusaha dan berdo'a selama hidupmu"

Kupersembahkan untuk:

- ♥ *Aba dan Mama*
- ♥ *Aba dan Ibu serta k'Mad*
- ♥ *Segenap Keluarga Besarku*
- ♥ *Saudara-saudariku tersayang*
- ♥ *Almamater Unsri*

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuhu.

Alhamdulillah Rabbil 'Alamin, puji syukur ke hadirat Allah SWT karena berkat rahmat dan ridha-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi yang berjudul "**Analisa Pengaruh *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Investment* Terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Mandom Indonesia, Tbk.**" dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Perusahaan Terbuka (Tbk) umumnya selalu dihadapkan pada dua keputusan mengenai laba perusahaannya., yaitu seberapa besar laba tersebut ditahan dan seberapa besar akan dibagikan dalam bentuk dividen. Kedua keputusan tersebut sangat penting karena akan mempengaruhi kelangsungan hidup perusahaan.

Dalam skripsi ini dibahas mengenai apakah *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Investment* mempunyai pengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT.Mandom Indonesia, Tbk. dan variabel mana yang mempunyai pengaruh paling besar terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Skripsi ini terdiri dari lima bab, dimana masing-masing bab saling berhubungan satu dengan lainnya. Bab I berupa pendahuluan yang berisi latar belakang permasalahan, rumusan masalah, tujuan penelitian, hipotesa, ruang lingkup pembahasan, metode penelitian dan sistematika penulisan. Bab II berupa studi pustaka yang berisi tentang teori-teori yang melandasi penelitian dan kerangka konseptual.

Pada Bab III penulis memaparkan gambaran umum perusahaan PT. Mandom Indonesia, Tbk. Pada bab IV penulis menguraikan pembahasan mengenai analisa *Cash Ratio*, analisa *Debt to Equity Ratio*, analisa *Return on Investment* dan analisa *Dividend Payout Ratio*, serta analisa faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* pada PT. Mandom Indonesia, Tbk. Pada bab V penulis mencoba mengambil kesimpulan dari hasil analisis bab IV serta memberi saran yang sekiranya dapat bermanfaat.

Seperti kata pepatah “tak ada gading yang tak retak”, penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih banyak terdapat kekurangan. Atas segala kekurangan itu penulis sangat mengharapkan saran dan tanggapan untuk perbaikan dimasa yang akan datang. Akhirnya, penulis mengharapkan karya ilmiah ini akan berguna bagi pendidikan pada umumnya dan khususnya bagi mahasiswa.

Wassalamu 'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuhu.

Indralaya, Januari 2006

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penulisan skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan, dukungan, saran dan petunjuk dari berbagai pihak yang berguna dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu, penulis akan menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, Al-Quran dan Nabi Muhammad SAW sebagai pembimbing dan penunjuk jalan yang baik. Hanya karena-Mu segala sesuatu dapat terjadi.
2. Bapak Dr. Syamsurijal AK selaku dekan fakultas ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah selaku ketua jurusan manajemen.
4. Bapak Drs. Kosasih M. Zen selaku sekretaris jurusan manajemen.
5. Ibu Dr. Badia Perizade, MBA selaku penasehat akademik.
6. Bapak Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA selaku pembimbing I dan Ibu Hj. Chairani Effendy selaku pembimbing II yang telah secara tulus dan ikhlas mencurahkan tenaga dan pikiran serta meluangkan waktu dalam memberikan petunjuk dan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
7. Mama dan Aba yang telah berjuang untuk mendidik dan menyekolahkanku dan tak henti-hentinya memberi dukungan, nasehat yang selalu berharga serta doa. Aku bangga memiliki kalian.
8. Muhammad Al-Habsyi (k'Mad) belahan jiwaku, ucapan terima kasih takkan cukup untuk segala bantuan, dukungan, doa serta kehidupan baru yang telah kau berikan untukku.

9. Ibu dan Aba terima kasih atas doa dan dukungannya untuk tetap meneruskan kuliah.
10. Abu', Jidah, Gede Ipah beserta segenap keluarga di 19, terimakasih telah merawat dan membesarkanku semasa kecil dulu juga doa dan dukungannya.
11. K'Da, k'Ya, Hasan dan Inayah, terimakasih atas dukungan dan doanya.
12. Saudara-saudaraku: Saugi, Zaldi, Ekel, Riza, Toriq, Yasir dan Bariah, bahagiakanlah selalu orang tua kita.
13. Buat seluruh keluarga besarku: Gede, Abib, Zakia, Aluya, Jija, Ima, Bibi-bibi dan, Ami-ami terima kasih atas do'a tulusnya.
14. Sahabatku Wilda, Tifa dan Mba' Yul, kebersamaan kita tak terlupakan. Kapan kita ngumpul lagi..
15. Teman-teman yang udah SE duluan: Jo, Dian, Buluk, Yul dll, kalian menjadi motivasiku biar cepat tamat juga. Ratih PD trimakasih banyak atas bantuannya.
16. Teman-teman seperjuangan: T-5, Ika, Shasha, Ririn, Eci, Ica, Winda, Ita, Omi', Dani, Tomi Beni dll, akhirnya kita tamat juga yah..
17. Buat semua teman-teman Mgt'02 Unsri Indralaya Esti '*n the gank*, Noto '*n the gank*, Anto '*n the gank*, etc, (maaf tidak bisa disebutin semua), terima kasih atas kebersamaan dan dukungan dari kalian semua, sedikit banyak kita pernah saling bantu kan.. Kapan-kapan kita ngumpul dan berfoto bareng lagi..

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii

BAB I PENDAHULUAN

I.1. Latar Belakang	1
I.2. Rumusan Masalah	7
I.3. Tujuan Penelitian	7
I.4. Ruang Lingkup Pembahasan	8
I.5. Metode Penelitian	8
1. Teknik Pengumpulan dan Pengolahan Data	8
2. Teknik Analisis	9
I.6. Sistematika Penulisan	12



BAB II STUDI PUSTAKA

II.1. Landasan Teori	14
II.1.1. Pengertian Dividen dan <i>Dividend Payout Ratio</i>	14
II.1.2. Studi Kebijakan Dividen	16
II.1.3. Berbagai Macam Kebijakan Dividen	17
II.1.4. Menentukan Kebijakan Dividen	18
II.1.5. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	19
II.2. Kerangka Konseptual	21
II.2.1. Pengertian Laporan Keuangan	22
II.2.2. Identifikasi dan Pengukuran Variabel	24

BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

III.1. Sejarah Singkat Perusahaan	27
III.1.1. Pendirian dan Informasi Umum	27
III.1.2. Penawaran Umum Efek Perusahaan	28
III.2. Susunan Pengurus dan Pemegang Saham	29
III.2.1. Susunan Pengurus	29
III.2.2. Nama-Nama Pemegang Saham	31
III.2.3. Struktur Organisasi	31
III.3. Informasi Segmen	32
III.3.1. Lingkungan Usaha	34
III.3.2. Hasil Usaha Tahun Buku 2004	36

III.3.3. Pembentukan Komite Audit	38
III.4. Dividen	39
III.5. Penyajian Laporan Keuangan	42

BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN

IV.1. Analisa <i>Cash Ratio</i>	52
IV.2. Analisa <i>Debt to Equity Ratio</i>	56
IV.3. Analisa <i>Return On Investment</i>	59
IV.4. Analisa <i>Dividend Payout Ratio</i>	62
IV.5. Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Dividend Payout Ratio</i>	65
IV.5.1. Analisa Korelasi	66
IV.5.2. Analisa Regresi Tunggal	69
IV.5.2.1. <i>Cash Ratio</i> dan DPR	69
IV.5.2.2. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) dan DPR	72
IV.5.2.3. <i>Return On Investment</i> (ROI) dan DPR	74
IV.5.3. Analisa Regresi Berganda (Metode <i>Stepwise</i>)	77

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

V.1. Kesimpulan	84
V.2. Saran	86

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perbandingan Persentase Dividen dan Laba Ditahan Terhadap Laba - Bersih Perusahaan	6
Tabel 3.1	Nama-Nama Pemegang Saham Tahun 2004	31
3.2	Informasi Produk Untuk Tujuan Laporan Manajemen Periode - 2003-2004	33
3.3	Pembayaran Dividen Periode 1999-2004	41
3.4	Kompensasi Pemegang Saham Akhir Tahun 2004	41
3.5	Neraca	49
3.6	Laporan Laba Rugi	51
Tabel 4.1	Persentase Perubahan Kas & Efek, Hutang Lancar dan <i>Cash Ratio</i>	55
4.2	Persentase Perubahan Hutang Lancar+Hutang Jangka - Panjang, Modal Sendiri dan DER	58
4.3	Persentase Perubahan Laba Bersih Sesudah Pajak, Total Aktiva - dan ROI	60
4.4	Persentase Perubahan <i>Dividend per Share, Profit per Share</i> dan DPR ..	64
4.5	Rasio Keuangan	65
4.6	Data yang Digunakan Untuk Perhitungan Statistik Korelasi	66
4.7	<i>Correlations</i>	67
4.8	Data DPR dan <i>Cash Ratio</i> yang Digunakan Untuk Perhitungan - Statistik	69

4.9 <i>Model Summary</i>	70
4.10 ANOVA	70
4.11 <i>Coefficients</i>	71
4.12 Data DPR dan DER yang Digunakan Untuk Perhitungan Statistik	72
4.13 <i>Model Summary</i>	72
4.14 ANOVA	73
4.15 <i>Coefficients</i>	73
4.16 Data DPR dan ROI yang Digunakan Untuk Perhitungan Statistik	74
4.17 <i>Model Summary</i>	75
4.18 ANOVA	75
4.19 <i>Coefficients</i>	76
4.20 Data DPR, CR, DER dan ROI yang Digunakan Untuk - Perhitungan Statistik Regresi	77
4.21 <i>Descriptive Statistics</i>	78
4.22 <i>Variables Entered/Removed</i>	79
4.23 <i>Model Summary</i>	80
4.24 ANOVA	81
4.25 <i>Coefficients</i>	82
4.26 <i>Excluded Variables</i>	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	21
Gambar 3.1 Struktur Organisasi	32

BABI

PENDAHULUAN

I.1. Latar Belakang

Zaman yang semakin maju menuntut kemajuan di segala bidang, baik itu bidang ilmu pengetahuan dan teknologi, sosial, politik, ekonomi, budaya maupun pertahanan dan keamanan. Dari semua bidang tersebut, bidang ekonomi merupakan bidang yang paling sering disorot, karena umumnya kemajuan di suatu negara diukur dari tingkat perekonomian negara tersebut. Perusahaan sebagai salah satu faktor penggerak perekonomian juga dituntut untuk maju, karena dengan semakin berkembangnya suatu perusahaan maka akan mendorong kegiatan perekonomian suatu negara. Keberhasilan suatu perusahaan akan tercermin dengan tercapainya tujuan-tujuan suatu perusahaan.

“Tujuan perusahaan ini sangat bergantung pada keinginan para pemilik atau sebagian besar dari penanam modal atau pemberi kekayaan. Tujuan yang ingin dicapai oleh suatu perusahaan adalah bermacam-macam yakni (Swastha dan Sukotjo, 1995, hal.18-19):

- ✓ Keuntungan maksimal
- ✓ Kesejahteraan anggota
- ✓ Kesejahteraan masyarakat

Tujuan perusahaan untuk menciptakan kesejahteraan masyarakat dilakukan oleh perusahaan milik negara, yaitu perusahaan yang menyediakan barang dan jasa

vital, seperti Bulog, PDAM, PLN, dan lain sebagainya. Perusahaan umumnya ingin mencapai profitabilitas maksimal dari modal yang ditanamkan. Laba atau profitabilitas perusahaan ini dapat digunakan untuk membantu tercapainya tujuan-tujuan lain, seperti kelangsungan hidup, pertumbuhan perusahaan dan *prestise*. Disamping itu perusahaan juga ingin meningkatkan kesejahteraan anggotanya, antara lain dengan memberikan dividen bagi para investor.

Tujuan perusahaan sebenarnya adalah dua hal yang bertentangan, yaitu menyangkut bagaimana sebuah perusahaan mengatur laba perusahaannya untuk dua kepentingan, yakni kepentingan untuk kemajuan serta kelangsungan hidup perusahaan dan kepentingan untuk meningkatkan kesejahteraan investor. Pada umumnya para investor mempunyai tujuan utama untuk meningkatkan kesejahtraannya dengan mengharapkan return dalam bentuk dividen maupun *capital gain*. Di lain pihak, perusahaan juga mengharapkan adanya pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya, yang sekaligus juga harus memberikan kesejahteraan yang lebih besar kepada para pemegang sahamnya. Kedua hal ini menjadikan perusahaan perlu menerapkan kebijakan dividen yang dapat menguntungkan investor dan juga bagi perusahaan.

Kebanyakan para investor mempunyai pandangan bahwa semakin tinggi tingkat resiko suatu perusahaan, maka akan semakin tinggi pula tingkat profitabilitas yang diharapkan sebagai hasil atau imbalan terhadap resiko tersebut. Namun, ada juga investor yang tidak bersedia mengambil resiko tersebut. Mereka adalah orang-orang yang beranggapan bahwa dividen yang akan diterima pada masa ini lebih

menguntungkan daripada *capital gain* maupun *capital loss* yang diterima pada masa yang akan datang. Dengan demikian, investor yang tidak bersedia berspekulasi akan lebih menyukai dividen daripada *capital gain*.

Kebijakan dividen merupakan bagian yang menyatu dengan keputusan pendanaan perusahaan. Kebijakan dividen suatu perusahaan akan melibatkan dua pihak yang berkepentingan dan saling bertentangan, yaitu kepentingan para pemegang saham dengan dividennya, dan kepentingan perusahaan dengan laba ditahannya. Setiap periode, perusahaan harus memutuskan apakah laba yang diperoleh akan ditahan atau didistribusikan sebagian atau seluruhnya pada para pemegang saham sebagai dividen kas. Alokasi penentuan laba sebagai laba ditahan dan pembiayaan dividen merupakan aspek utama dalam kebijakan dan pembayaran dividen dapat memaksimalkan nilai perusahaan dan nilai para pemegang sahamnya.

Secara lebih khusus studi ini menginvestigasi hubungan dan besarnya pengaruh keputusan manajemen atas variabel-variabel posisi *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Investment* dan pengaruhnya terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*. Tujuan dari studi ini adalah untuk menguji kebijakan dividen yang dilakukan dengan pengujian secara simultan atas beberapa variabel tersebut, untuk menangkap dampak bersama atas dimensi yang berbeda dalam kebijakan dan pembayaran dividen.

Dalam menentukan besarnya dividen, rasio yang dipakai adalah *Dividend Payout Ratio (DPR)*. *Dividend Payout Ratio* yang ditentukan perusahaan untuk membayar dividen kepada para pemegang saham setiap tahun yang dilakukan

berdasarkan besar kecilnya laba bersih setelah kerja. DPR merupakan fungsi dari *assets*, ekuitas, dan profitabilitas suatu perusahaan. Semakin tinggi *Dividend Payout Ratio* akan menguntungkan para investor tetapi dari pihak perusahaan akan memperlemah *internal financial* karena memperkecil laba ditahan. Tetapi sebaliknya, *Dividend Payout Ratio* semakin kecil akan merugikan para pemegang saham (investor) tetapi *internal financial* perusahaan akan semakin kuat.

Studi ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada **PT. Mandom Indonesia, Tbk.** Dengan menggunakan data, yaitu laporan keuangan PT. Mandom Indonesia, Tbk. selama periode 1999-2004. PT. Mandom Indonesia, Tbk. adalah salah satu dari tiga perusahaan yang bergerak di sektor industri kosmetika yang menjual sahamnya di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Setelah penulis melakukan identifikasi terhadap laporan keuangan PT. Madom Indonesia, Tbk. selama enam tahun terakhir dari periode 1999-2004, maka dapat dirumuskan adanya masalah sebagai berikut:

1. Pada tahun 2000 (lihat tabel 1.1) terjadi kenaikan laba bersih sebesar 17,26%, namun dari kenaikan laba bersih tersebut tidak menyebabkan kenaikan *Dividend Payout Ratio (DPR)*. DPR justru mengalami penurunan sebesar 24,86%, yaitu dari 68,99% menjadi 44,13%. Hal sebaliknya terjadi pada persentase laba ditahan perusahaan, persentase laba ditahan perusahaan meningkat sebesar 24,86% dibandingkan dengan tahun 1999 yaitu dari 31,01% menjadi 55,87%.

2. Pada tahun 2001 (lihat tabel 1.1) terjadi penurunan laba bersih sebesar 13,31%, hal ini menyebabkan penurunan DPR sebesar 2,46%, yaitu dari 44,13% menjadi 41,67%. Sebaliknya terjadi kenaikan persentase laba ditahan perusahaan sebesar 2,46%, yaitu dari 55,87% menjadi 58,33%.
3. Pada tahun 2002 (lihat tabel 1.1) terjadi kenaikan laba bersih sebesar 24,17%, namun DPR justru mengalami penurunan sebesar 1,40%, yaitu dari 41,67% menjadi 40,27%. Sebaliknya terjadi kenaikan persentase laba ditahan perusahaan sebesar 1,40%, yaitu dari 58,33% menjadi 59,73%.
4. Pada tahun 2003 (lihat tabel 1,1) terjadi kenaikan laba bersih sebesar 6,44%. DPR juga mengalami kenaikan sebesar 1,34% yaitu dari 40,27% menjadi 41,61%. Sementara persentase laba ditahan mengalami penurunan sebesar 1,34%, yaitu dari 59,73% menjadi 58,39%.
5. Pada tahun 2004 (lihat tabel 1,1) terjadi peningkatan yang cukup besar pada laba bersih, yaitu sebesar 33,37% namun DPR justru mengalami penurunan sebesar 3,79%, yaitu dari 41,61% menjadi 37,82%. Sebaliknya laba ditahan meningkat sebesar 3,89%, yaitu dari 58,39% menjadi 62,18%.

Tabel 1.1
PT. Mandom Indonesia, Tbk.
Perbandingan Persentase Dividen dan Laba Ditahan
Terhadap Laba Bersih Perusahaan

Tahun	Laba Bersih	Kenaikan/Penurunan Laba Bersih (%)	DPR (%)	Laba Ditahan (%)
1999	45.221181.684	-	68,99	31,01
2000	53.025.495.305	17,26	44,13	55,87
2001	46.796.849.242	(13,31)	41,67	58,33
2002	58.109.030.598	24,17	40,27	59,73
2003	61.852.532.260	6,44	41,61	58,39
2004	82.492.058.369	33,37	37,82	62,18

Sumber: Dari laporan keuangan tahun 1999-2004 yang diolah

Dari data tersebut (tabel 1.1) dapat dilihat bahwa rasio pembagian dividen (DPR) pada PT. Mandom Indonesia, Tbk. periode 1999-2004 selalu mengalami penurunan setiap tahunnya, sementara disisi lain laba bersih perusahaan relatif mengalami peningkatan. Peningkatan persentase dividen pernah terjadi di tahun 2003 namun dengan persentase yang tidak besar. Hal ini menjadikan penulis tertarik untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*. Faktor-faktor tersebut dikhususkan pada *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Investment*, sehingga penulis memberi judul skripsi ini: “**Analisa Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return On Investment Terhadap Dividend Payout Ratio pada PT. Mandom Indonesia, Tbk**”.

I.2. Rumusan Masalah

Adapun masalah yang akan diteliti dan dibahas adalah:

1. Bagaimana pengaruh posisi *Cash Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Mandom Indonesia, Tbk.
2. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Mandom Indonesia, Tbk.
3. Bagaimana pengaruh *Return On Investment* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Mandom Indonesia, Tbk.

Dari ketiga variabel X (*Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Investment*), manakah variabel X yang paling dominan berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Mandom Indonesia, Tbk.

I.3. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan judul skripsi “Analisa Pengaruh *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Investment* Terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Mandom Indonesia, Tbk.” maka tujuan penulisan skripsi ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh posisi *Cash Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada PT. Mandom Indonesia, Tbk.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR) pada PT. Mandom Indonesia, Tbk.

3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Investment* terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR) pada PT. Mandom Indonesia, Tbk.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis variabel X (*Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio* atau *Return On Investment*) yang paling dominan berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Mandom Indonesia, Tbk.

I.4. Ruang Lingkup Pembahasan

Penekanan pembahasan dalam penulisan skripsi ini adalah bahwa penulis akan menganalisa pengaruh likuiditas (*Cash Ratio*), leverage (*Debt to Equity Ratio*), dan profitabilitas (*Return On Investment*) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) dalam menentukan kebijakan dividen pada PT. Mandom Indonesia, Tbk. dengan menggunakan teknik analisa statistik korelasi, regresi tunggal dan regresi berganda.

I.5. Metode Penelitian

☞ Teknik Pengumpulan dan Pengolahan Data

Penulis memperoleh data dengan menggunakan metode *non-random sampling*, yaitu dengan metode *Purposive sampling*. Penulis mengumpulkan data dengan cara mencari berbagai macam sumber dan dokumen perusahaan terkait untuk membantu memecahkan masalah. Selain itu, penulis juga mengumpulkan bahan-bahan dengan cara membaca buku-buku literatur, laporan dari internet yang berhubungan dengan penulisan skripsi ini. Melalui studi pustaka ini, penulis berusaha

mendapatkan data sekunder yang dapat mendukung penulisan skripsi ini. Data sekunder dalam studi ini dikumpulkan melalui berbagai sumber, dan dianalisis dengan bantuan program komputer. Untuk mendapatkan pengamatan yang sesuai, terlebih dahulu data diseleksi dengan program *Microsoft Excel*. Selanjutnya setelah seluruh data dari perusahaan yang dijadikan bahan penelitian diperoleh datanya, dilakukan perhitungan beberapa variabel yang diperlukan dalam observasi.

✎ Teknik Analisis

Dalam menganalisa masalah, penulis menggunakan teknik-teknik analisis antara lain sebagai berikut:

↳ Untuk mengetahui pengaruh keputusan manajemen atas variabel-variabel posisi *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Investment* terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada PT. Mandom Indonesia, Tbk. digunakan teknik analisa *korelasi*, *regresi* tunggal dan *regresi* berganda dengan bantuan program SPSS (*Statistical Product and Service Solutions*).

☑ Untuk menilai posisi keuangan jangka pendek atau likuiditas perusahaan, penulis menggunakan rumus *Cash Ratio*.

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Kas} + \text{Efek}}{\text{Utang Lancar}} \times 100\%$$

☑ Untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya, yang ditunjukkan oleh berapa bagian modal sendiri yang

digunakan untuk membayar hutang, maka penulis menggunakan rumus *Debt to Equity Ratio* (DER).

$$\text{DER} = \frac{\text{Utang Lancar} + \text{Utang Jangka Panjang}}{\text{Jumlah Modal Sendiri (Ekuitas)}} \times 100\%$$

- ☑ Untuk menilai profitabilitas perusahaan, maka penulis menggunakan rumus *Rate of Return on Investment* (ROI).

$$\text{ROI} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

- ☑ Untuk mencari perbandingan antara dividen yang dibayarkan dengan laba bersih yang didapatkan, maka penulis menggunakan rumus *Dividend Payout Ratio* (DPR).

$$\text{DPR} = \frac{\text{Dividen per Saham}}{\text{Pendapatan per Saham}} \times 100\%$$

- ☑ Untuk mengetahui pengaruh antara *Cash Ratio* terhadap DPR, pengaruh antara perbandingan kewajiban dan modal (*Debt to Equity Ratio*) dengan DPR dan pengaruh antara *Return On Investment* terhadap DPR, maka digunakan rumus Persamaan Regresi Tunggal sebagai berikut:

$$Y = a + bX_1$$

$$Y = a + bX_2$$

$$Y = a + bX_3$$

- ☑ Untuk mengetahui variabel X mana diantara *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio* atau *Return On Investment* yang mempunyai pengaruh paling dominan

terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR), digunakan analisa regresi berganda dengan metode *Stepwise*.

Persamaan Regresi Berganda sebagai berikut: ¹

$$Y = a + bX_1 + bX_2 + bX_3$$

Keterangan:

X_1 = variabel independen, yaitu *Cash Ratio*

X_2 = variabel independen, yaitu *Debt to Eequity Ratio (DER)*

X_3 = variabel independen, yaitu *Return On Investment (ROI)*

Y = variabel dependen, yaitu *Dividend Payout Ratio (DPR)*

a = konstanta

b = koefisien regresi

- ☑ Untuk mengetahui hubungan antara posisi *Cash Ratio* dengan DPR, hubungan antara perbandingan kewajiban dan modal (*Debt to Equity Ratio*) dengan DPR dan hubungan antara *Return On Investment* dengan DPR, maka digunakan rumus Koefisien Korelasi sebagai berikut: ²

$$r = \frac{n\sum XY - \sum X \sum Y}{\sqrt{n\sum X^2 - (\sum X)^2} \sqrt{n\sum Y^2 - (\sum Y)^2}}$$

Keterangan:

¹ Arif Pratisto, *Cara Mudah Mengatasi Masalah Statistik dan Rancangan Percobaan dengan SPSS 12*, PT. Elex Media Komputindo, Jakarta, 2004, hal.112.

² Anto Dajan, *Pengantar Metode Statistik 1*. PT. Pustaka LP3ES Indonesia, Jakarta, 1995, hal.376.

Pada hakikatnya nilai r dapat bervariasi dari $+1$ melalui 0 hingga -1 dengan batasan sebagai berikut:

- Bila $r = 0$ atau mendekati 0 , maka hubungan antara kedua variabel sangat lemah atau tidak terdapat hubungan sama sekali.
- Bila $r = +1$ atau mendekati $+1$, maka korelasi antara dua variabel dikatakan positif dan sangat kuat.
- Bila $r = -1$ atau mendekati -1 , maka korelasi antara dua variabel dikatakan negatif dan sangat kuat.

Studi ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada PT. Mandom Indonesia, Tbk. Pengujian dilakukan dengan menggunakan teknik analisa statistik korelasi, regresi tunggal dan regresi berganda yang meliputi tiga variabel yang diduga mempengaruhi DPR. Variabel-variabel tersebut terdiri dari:

X1 = Posisi likuiditas (*cash ratio*)

X2 = Rasio hutang dan modal (*debt to equity ratio*)

X3 = Profitabilitas (*Return On Investment*)

I.6. Sistematika Penulisan

Tujuan dari sistematika pembahasan adalah agar dapat memberikan gambaran secara garis besar dan jelas tentang isi skripsi ini, sehingga dapat menggambarkan hubungan antara bab yang satu dengan bab yang lain.

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini akan dikemukakan latar belakang permasalahan yang akan diteliti, rumusan masalah, tujuan penelitian, ruang lingkup pembahasan, metode penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II STUDI PUSTAKA

Pada bab ini akan memaparkan landasan teoritis yang melandasi penelitian ini dan kerangka konseptual.

BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Pada bab ini akan dijelaskan mengenai gambaran umum perusahaan sejarah singkat berdirinya PT. Mandom Indonesia, Tbk., susunan pengurus dan pemegang saham, struktur organisasi perusahaan, informasi segmen perusahaan dan perkembangan usaha, informasi dividen serta laporan keuangan perusahaan.

BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan menganalisa pengaruh posisi likuiditas (*Cash Ratio*), leverage (*Debt to Equity Ratio*), dan profitabilitas (*Return On Investment*) terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* dalam kebijakan dividen PT. Mandom Indonesia, Tbk. selama periode 1999-2004.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan bab terakhir yang berisikan kesimpulan yang penulis dapatkan dari hasil analisa sebelumnya, serta saran-saran yang diperlukan.

DAFTAR PUSTAKA

- Awat, Napa J., *Manajemen Keuangan Pendekatan Matematis*. PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta, 1999.
- Basri, Indriyo Gitosudarmo, *Manajemen Keuangan*. BPFE, Yogyakarta, 1992.
- Dajan, Anto, *Pengantar Metode Statistik I*. PT. Pustaka LP3ES Indonesia, Jakarta, 1995.
- Hamdan, Umar, *Modul Materikulasi Manajemen Keuangan*. Fakultas Ekonomi UNSRI, Palembang, 2003.
- Husnan, Suad, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang) Jilid 1*. BPFE, Yogyakarta, 1998.
- Keown, Arthur J., *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat, Jakarta, 2000.
- Munawir S., *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty, Yogyakarta, 2004.
- Narbuko, Cholid dan Abu Ahmadi, *Metodologi Penelitian*. Bumi Aksara, Jakarta, 2004.
- Pratisto, Arif, *Cara Mudah Mengatasi Masalah Statistik dan Rancangan Percobaan dengan SPSS 12*. PT. Elex Media Komputindo, Jakarta, 2004.
- Riyanto, Bambang, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFE, Yogyakarta, 1997.
- Sartono, Agus, *Ringkasan Teori Manajemen Keuangan: Soal dan Penyelesaiannya*. BPFE, Yogyakarta, 2000.

Sundjaja, Ridwan S. dan Inge Barlian, *Manajemen Keuangan Jilid2*. PT. Prenhallindo, Jakarta, 2001.

Swastha. DH, Basu, dan Ibnu Sukotjo W., *Pengantar Bisnis Moderen*. Liberty, Yogyakarta, 1995.

Syamsuddin, Lukman, *Manajemen Keuangan Perusahaan, Konsep Aplikasi Dalam Perencanaan Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*. PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta, 1995.

Van Horne, James C. dan John M. Wachowicz Jr., *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan Jilid 2*. Salemba Empat, Jakarta, 1998.

Weston, J. Fred dan Eugene F. Brigham, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Jilid 2*. Erlangga, Jakarta, 1997.

www.Mandom.co.id