

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**

**SKRIPSI**

**ANALISA PENGARUH ROI, DER DAN CASH RATIO  
TERHADAP DIVIDEN PAYOUT RATIO PADA PT.  
HANJAYA MANDALA SAMPOERNA, Tbk**

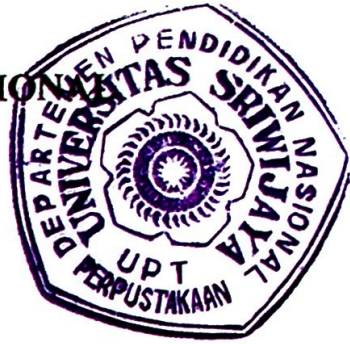


**Diajukan Oleh :  
FIQI MAYASARI  
NIM. 01043110095**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat  
Guna Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi  
2008**

1507  
y  
D.P.

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**



**SKRIPSI**

**ANALISA PENGARUH ROI, DER DAN CASH RATIO  
TERHADAP DIVIDEN PAYOUT RATIO PADA PT.**

**HANJAYA MANDALA SAMPOERNA, Tbk**

16195  
16557.



**Diajukan Oleh :  
FIQI MAYASARI  
NIM. 01043110095**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat  
Guna Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi  
2008**

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

NAMA : FIQI MAYASARI  
NIM : 01043110095  
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN

Dengan ini menyatakan:

1. Skripsi yang saya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar di lingkungan akademik Universitas Sriwijaya maupun perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan dari pihak lain kecuali arahan dari Tim Pembimbing Skripsi dan pengolahan data yang ditentukan oleh Program Studi Manajemen Universitas Sriwijaya.
3. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali yang secara jelas dicantumkan sebagai referensi dengan menyebutkan nama pengarang sebagaimana tercantum dalam kutipan dan daftar kepustakaan.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan bila dikemudian hari terdapat hal-hal yang tidak sesuai dengan pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini serta sanksi lain sesuai dengan aturan yang berlaku di Universitas Sriwijaya.

Indralaya, 19 Januari 2008



FIQI MAYASARI  
NIM. 01043110095

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : FIQI MAYASARI  
NIM : 01043110095  
JURUSAN : MANAJEMEN  
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : ANALISA PENGARUH ROI, DER, DAN CASH  
RATIO TERHADAP DPR PADA PT. HANJAYA  
MANDALA SAMPOERNA,Tbk

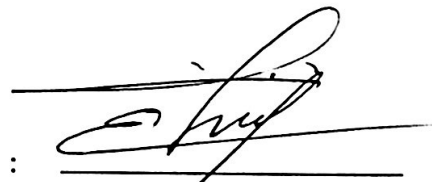
**PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI**

**TANGGAL PERSETUJUAN**

**DOSEN PEMBIMBING**

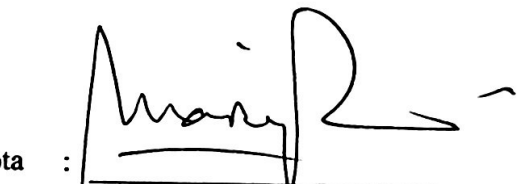
Tanggal 21/2 2008

Ketua :

  
Drs. Abdul Gani Harun, SU

Tanggal 21/2 - 2008

Anggota :

  
Drs. H.M.A. Rasyid Hs.Umrie, MBA

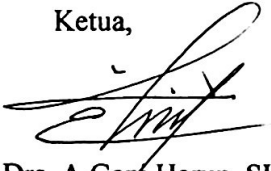
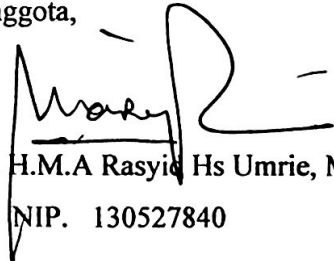

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**

**TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF**

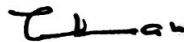
NAMA : FIQI MAYASARI  
NIM : 01043110095  
JURUSAN : MANAJEMEN  
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH ROI, DER DAN CASH  
RATIO TERHADAP DPR PADA PT. HANJAYA  
MANDALA SAMPOERNA, Tbk.

Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 14 Februari 2008  
dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 21 Februari 2008

|   |   |   |
|---|---|---|
| Ketua,  | Anggota,  | Anggota,  |
|  |  |  |
| Drs. A. Gani Harun, SU<br>NIP. 130610181  | Drs. H.M.A Rasyid Hs Umrie, MBA<br>NIP. 130527840                                   | Dr. M. Adam, SE, ME<br>NIP. 132083937   |

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM  
NIP. 131474902

*Motto :*

*" Ketika anda merasa kalah berfikirilah besar, tidak mungkin untuk mencapai sukses besar tanpa kesukaran dan kemunduran "*

*(David J. Schwartz)*

*Kupersembahkan Kepada:*

*❧ Addien-Ku*

*❧ Orang Tuaku Tercinta*

*❧ Saudara dan Keluargaku*

*Terbasih*

*❧ Sahabat Terbaikku*

*❧ Teman-Temanku*

*❧ Almamatorku,*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas izin-Nya penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan Skripsi ini mengambil judul “Analisa Pengaruh ROI, DER dan *Cash Ratio* Terhadap DPR Pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.” yang dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulisan skripsi dibagi ke dalam lima bab yang terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Studi Pustaka, Bab III Gambaran Umum Perusahaan, Bab IV Analisa dan Pembahasan, dan Bab V Kesimpulan dan Saran. Pada Bab I Pendahuluan, penulis menguraikan tentang latar belakang penulisan, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan metode penelitian. Pada Bab II Tinjauan Pustaka, penulis menguraikan tentang berbagai teori yang relevan dan berkaitan dengan pokok-pokok permasalahan yang akan dianalisis. Pada Bab III Gambaran Umum Perusahaan, menguraikan tentang sejarah singkat perusahaan, pengurus dan pemegang saham, struktur organisasi, segmen perusahaan, dan laporan keuangan. Pada Bab IV Analisa dan Pembahasan, penulis menganalisis dan membahas pengaruh ROI, DER dan *Cash Ratio* terhadap DPR pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk. Pada Bab V Kesimpulan dan Saran, penulis mencoba memberikan kesimpulan sekaligus saran yang didasarkan pada hasil penelitian yang telah dilakukan.

Data utama yang digunakan untuk penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dari internet melalui website <http://www.jsx.co.id> mengenai laporan keuangan yang terdiri dari neraca konsolidasi dan laporan laba rugi konsolidasi dari PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk. yang terdaftar pada Bursa Efek Jakarta, dan website <http://www.kpei.com>

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, seperti istilah “Tak ada gading yang tak retak”. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran-saran maupun kritik-kritik yang bersifat membangun dari para pembaca demi kemajuan penulisan-penulisan serupa di masa datang.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua dan dapat memperkaya ilmu pengetahuan serta dapat dijadikan sebagai bahan masukan bagi penelitian-penelitian manajemen keuangan lebih lanjut. Amin.

Penulis,

Fiqi Mayasari



## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT. Karena atas rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisa Pengaruh ROI, DER dan *Cash Ratio* Terhadap DPR Pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk” untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

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

1. Prof. Dr. Badia Parizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Yuliansyah M. Diah, MM, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Drs. M. Kosasih Zen, Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Drs. Abdul Gani Harun, SU, Pembimbing I Skripsi.
6. Drs. H.M.A Rasyid Hs Umrie, MBA, Pembimbing II Skripsi.
7. Dra. Suhartini Karim, selaku Pembimbing Akademik.
8. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Orang tuaku tercinta, Papa Arwansyah.F dan Mama Meike.MA yang telah memberikan dukungan dan doanya yang tidak pernah ada habisnya. “Kasih sayang yang Mama dan Papa berikan menjadikan kekuatan untuk menyelesaikan semua masalah yang dihadapi dalam proses pembelajaranku”.
10. Untuk Saudara-saudaraku, Novalia Aryanti (tete) yang tidak pernah berhenti memberikan semangat “You are the best sista for me” . Adik-adikku tersayang, Rizky Achmad Triansyah (AA) dan Elfa Putri Handayani (Adek) belajar yang rajin buat Mama dan Papa bangga, kalian berdua adalah tujuan utama ku untuk meraih kesuksesan.

11. Untuk seseorang yang mempunyai andil besar dalam kehidupanku enam bulan terakhir ini, yang sangat mendukungku untuk meraih cita-citaku. Terimakasih Duy untuk semua bantuan dan kesabarannya ngehadepin seorang Fiqi mayasari yang keras kepala. Maaf seandainya vq gak bisa bantu iduy sebesar bantuan iduy untuk vq.
12. Untuk Sahabat-sahabat terbaikku Aryani ( baru kali ini aku punya temen segila kau “kita harus semangat untuk meraih mimpi2 kita”) Andika A Saputra ( buktiin kau bisa buat ortu kau bangga), Ratih KD (Kayaknya lagu positif thinking cocok buat kita), Faisal Fikri dan Septa Merina (Semoga kalian berdua awet dan bisa cari kerja bareng), untuk Acong “My SPSS Teacher” (Saluuuuuuuuut,untuk otak komputernya), Galuh & Vare (dua sejoli yang selalu bersama), Ecenk (masih mau jd sepupu aku kan??) Vivi, Edwin, ma Nji (Sahabat-sahabat SD ku yang dah ngasih dukungan meskipun cuma lewat telepon), Adit ( kita teruskan khayalan kita untuk jadi pengusaha..!!)
13. Temen-temen seperjuangan (Rina, Esty, Naga, Dian) “masa dame ditinggal sendirian seh”, (mica, vina, poso, hakim,winda) kata pak adam “Perjuangan terbesar kita adalah setelah ini...”. (Ega, Adit, Wawan, Simon, Rustam, Ade, Efran, Ayat) Jagain ya markas kita..., (Neni, Yeni, Nana, Heni, Septa, Meilia, Lydia, Agnes, Sumantri, Maya, Hera,) “akhirnya kami nyusul juga..”
14. Untuk temen-temen seangkatan Manajemen 2004 yang belum tersebut diatas (Yana) makasih dukungan lewat SMSnya, (Rudini) thanks ya udah minjem KPMnya untuk buku yang vq pinjem. (Adi, Deniz, Jaka, Aan, Ryan, Eza, Agus, Rudianto, Sigit, David, Alvin, Nedi, Ari Mendra, Ari, Gondhi, Liza, Dame, Nisya, Cute, Sri,Tini, Ririn, Fani, Sarah, Ayu, Tata, Susi, Hida, Elfa, Dina, Pipit, Tridina, Ratih, Piping, Niken, Rika, Indah, Yulia, Lia, Cingcing, Anas, Tika, Wiwin, Elle, and Ida) “Kalian semua adalah kisah klasik dalam hidupku yang akan selalu ada dalam ingatanku” Untuk temen-temen yang belum disebut sama vq berarti gak ikut foto angkatan ya?? Maaf kalo gak tertulis namanya.
15. Saudara-saudara baruku dikosan (K.Febot, K.Amir, dan K.Enonk) makasih atas nasehat dan dukungannya, makasih juga udah mau jadi tempat curhat

- vq. (K.afirin, K.tomken, K.Hamka, K.Aulia, K.Alfin, K.Amin, Reno, Aan, Yuk Ririn) kalian semua gak akan pernah terlupakan, (Mbk Lina) hehe, nasib kita sama, tapi kita harus kuat, jangan pernah nyerah dengan nasib,(yuk natalia) makasih untuk abstraknya.
16. Untuk anak-anak manajemen 2005, 2006, 2007 yang gak bisa vq sebutin satu per satu “ Kita harus bangga dengan Almamater kita (FE-Manajemen UNSRI)”
  17. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
  18. The Last but not Least, untuk seseorang yang ngasih vq istilah Khairaatun Hisaan , “vq emang kehilangan seseorang yang berharga tapi vq mendapatkan sosok Kakak yang gak akan pernah hilang sampai kapan pun. Makasih K untuk semua nasehat dan dukungannya”.

Semoga Allah SWT membalas segala budi baiknya dan memberikan berkah kepada kita semua. Amin.

Penulis,

Fiqi Mayasari

## DAFTAR ISI

|  |       |
|--|-------|
| HALAMAN JUDUL .....                                  | i     |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....                    | ii    |
| HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF ..... | iii   |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....                  | iv    |
| KATA PENGANTAR .....                                 | v     |
| UCAPAN TERIMA KASIH .....                            | vii   |
| DAFTAR ISI .....                                     | viii  |
| DAFTAR TABEL .....                                   | xv    |
| DAFTAR GAMBAR .....                                  | xix   |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                | xx    |
| ABSTRAKSI .....                                      | xxii  |
| ABSTRACT .....                                       | xxiii |
| BAB I PENDAHULUAN .....                              | 1     |
| 1.1. Latar belakang .....                            | 1     |
| 1.2. Perumusan Masalah .....                         | 6     |
| 1.3. Tujuan Penelitian .....                         | 7     |
| 1.4. Manfaat Penelitian .....                        | 7     |
| 1.5. Metode Penelitian .....                         | 8     |
| 1.5.1. Data dan Metode Pengumpulan Data .....        | 8     |
| 1.5.2. Variabel Penelitian .....                     | 8     |
| 1.5.3. Teknis Analisis .....                         | 9     |
| 1.5.4. Uji Asumsi Klasik .....                       | 12    |
| 1.5.4.1. Uji Multikolinieritas .....                 | 12    |
| 1.5.4.2. Uji Heterokedastisitas .....                | 13    |
| 1.5.4.3. Uji Autokorelasi .....                      | 14    |
| 1.5.4.4. Uji Normalitas .....                        | 14    |
| 1.6. Sistematika Penulisan .....                     | 15    |



|         |  |    |
|---------|--|----|
| BAB II  | STUDI PUSTAKA .....  | 17 |
| 2.1.    | Landasan Teori .....   | 17 |
| 2.1.1.  | Pengertian Manajemen Keuangan.....   | 17 |
| 2.1.2   | Fungsi Manajemen Keuangan .....  | 18 |
| 2.1.3.  | Pengertian Dividen dan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....                  | 18 |
| 2.1.3.1 | Studi Kebijakan Dividen .....  | 20 |
| 2.1.3.2 | Kebijakan-kebijakan Dividen.....   | 21 |
| 2.1.3.3 | Ketidakrelevanan Dividen.....  | 23 |
| 2.1.3.4 | Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan<br>Dividen Suatu Perusahaan..... | 24 |
| 2.1.3.5 | Menentukan Kebijakan Dividen.....  | 27 |
| 2.1.4   | Pengertian Laporan Keuangan .....  | 29 |
| 2.1.4.1 | Analisis Laporan Keuangan .....  | 31 |
| 2.1.5   | Identifikasi dan Pengukuran Variabel .....                                 | 32 |
| 2.2     | Penelitian Terdahulu .....   | 35 |
| 2.3     | Kerangka Konseptual .....  | 38 |
| <br>    |  |    |
| BAB III | Gambaran Umum Perusahaan.....  | 40 |
| 3.1     | Sejarah Singkat Perusahaan.....  | 40 |
| 3.2     | Pengurus dan Pemegang Saham.....   | 46 |
| 3.2.1.  | Pengurus .....   | 46 |
| 3.2.2.  | Pemegang Saham .....   | 46 |
| 3.3     | Struktur Organisasi dan Pembagian Tugas .....                              | 48 |
| 3.3.1.  | Struktur organisasi .....  | 49 |
| 3.3.2.  | Pembagian Tugas .....  | 51 |
| 3.4     | Segmen Perusahaan.....   | 54 |
| 3.5     | Laporan Keuangan Perusahaan .....  | 56 |
| 3.5.1   | Laporan Keuangan Konsolidasi .....   | 56 |
| <br>    |  |    |
| BAB IV  | ANALISA DAN PEMBAHASAN .....   | 61 |
| 4.1.    | Analisa <i>Return On Investment</i> (ROI) .....                            | 62 |
| 4.2.    | Analisa <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....                            | 65 |

|                                  |  |     |
|----------------------------------|--|-----|
| 4.3                              | Analisa <i>Cash Ratio</i> .....  | 69  |
| 4.4                              | Analisa <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....                            | 73  |
| 4.5                              | Analisa Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Dividend Payout Ratio</i> ..... | 75  |
| 4.5.1                            | Analisa Korelasi .....   | 75  |
| 4.5.2                            | Analisa Regresi Sederhana.....   | 78  |
| 4.5.2.1                          | ROI dan DPR .....  | 78  |
| 4.5.2.2                          | DER dan DPR .....  | 80  |
| 4.5.2.3                          | <i>Cash Ratio</i> dan DPR .....  | 83  |
| 4.5.3                            | Analisa Regresi Berganda (Metode <i>Stepwise</i> ) .....                   | 85  |
| 4.5.4                            | Uji F Simultan .....   | 90  |
| 4.5.5                            | Uji Asumsi Klasik .....  | 91  |
| 4.5.5.1                          | Uji Multikolinieritas.....   | 91  |
| 4.5.5.2                          | Uji Heterokedastisitas .....   | 92  |
| 4.5.5.3                          | Uji Autokorelasi .....   | 93  |
| 4.5.5.4                          | Uji Normalitas .....   | 94  |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN ..... |  | 96  |
| 5.1.                             | Kesimpulan .....   | 96  |
| 5.2.                             | Saran .....  | 98  |
| DAFTAR PUSTAKA .....             |  | 99  |
| LAMPIRAN .....                   |  | 101 |

## DAFTAR TABEL

|            |  |    |
|------------|--|----|
| Tabel 1.1  | Persentase Dividend Payout Ratio (DPR).....  | 4  |
| Tabel 1.2  | Perbandingan Persentase Dividen dan Laba Ditahan<br>Terhadap laba bersih Perusahaan .....  | 5  |
| Tabel 3.1  | Dewan Komisaris PT. H.M Sampoerna, Tbk (2006-2007) .....                                   | 46 |
| Tabel 3.2  | Dewan Direksi PT. H.M. Sampoerna Tbk (2006-2007) .....                                     | 46 |
| Tabel 3.3  | Para Pemegang Saham Beserta Persentase Kepemilikan<br>Periode 2002-2006 .....              | 47 |
| Tabel 3.4  | Anak Perusahaan Beserta Segmen Usahanya yang Masih<br>Beroperasi Hingga Tahun 2007.....    | 55 |
| Tabel 3.5  | Neraca Konsolidasi (2002-2006) .....   | 58 |
| Tabel 3.6  | Laporan Laba Rugi (2002-2006).....   | 60 |
| Tabel 4.1  | Persentase Perubahan Laba Bersih Setelah Pajak, Total Aktiva,<br>dan ROI .....             | 63 |
| Tabel 4.2  | Persentase Perubahan Hutang Lancar + Hutang Jangka<br>Panjang, Modal Sendiri dan DER ..... | 66 |
| Tabel 4.3  | Persentase Perubahan Kas + Efek, Hutang Lancar dan<br>Cash Ratio.....                      | 71 |
| Tabel 4.4  | Persentase Perubahan Dividen Per Share, Profit Per Share,<br>dan DPR .....                 | 74 |
| Tabel 4.5  | Data yang Digunakan Untuk Perhitungan Statistik Korelasi ...                               | 76 |
| Tabel 4.6  | Correlations .....   | 76 |
| Tabel 4.7  | Data DPR dan ROI yang Digunakan Untuk Perhitungan<br>Statistik.....                        | 78 |
| Tabel 4.8  | Model Summary (ROI) .....  | 78 |
| Tabel 4.9  | ANOVA (ROI).....   | 79 |
| Tabel 4.10 | COEFFICIENT (ROI).....   | 79 |
| Tabel 4.11 | Data DPR dan DER yang Digunakan dalam Perhitungan<br>Statistik.....                        | 80 |
| Tabel 4.12 | Model Summary(DER) .....   | 81 |

|            |   |    |
|------------|---|----|
| Tabel 4.13 | ANOVA (DER).....  | 81 |
| Tabel 4.14 | COEFFICIENT (DER).....  | 82 |
| Tabel 4.15 | Data DPR dan Cash Ratio yang Digunakan Untuk Perhitungan Statistik.....                             | 83 |
| Tabel 4.16 | Model Summary (Cash Ratio).....   | 83 |
| Tabel 4.17 | ANOVA (Cash Raatio) .....   | 83 |
| Tabel 4.18 | COEFICIENT (Cash Ratio) .....   | 84 |
| Tabel 4.19 | Data DPR, ROI, DER dan Cash Ratio Untuk Perhitungan Regresi Berganda (metode <i>Stepwise</i> )..... | 85 |
| Tabel 4.20 | Deskriptif Statistik.....   | 85 |
| Tabel 4.21 | Variabel Entered / Removed .....  | 86 |
| Tabel 4.22 | Model Summary .....   | 87 |
| Tabel 4.23 | ANOVA .....   | 88 |
| Tabel 4.24 | COEFFICIENTS .....  | 89 |
| Tabel 4.25 | EXCLUDED VARIABLES .....  | 89 |
| Tabel 4.26 | Uji F Simultan .....  | 90 |
| Tabel 4.27 | Uji Multikolinieritas .....   | 92 |
| Tabel 4.28 | Uji Autokorelasi .....  | 94 |



## DAFTAR GAMBAR

|            |  |    |
|------------|--|----|
| Gambar 2.1 | Kerangka Konseptual Penelitian .....   | 38 |
| Gambar 3.1 | Struktur Organisasi PT. Hanjaya mandala Sampoerna, Tbk<br>Cabang Palembang ..... | 50 |
| Gambar 4.2 | <i>Scatterplot</i> Uji Heterokedastisitas .....                                  | 93 |
| Gambar 4.3 | <i>Plot</i> Uji Normalitas .....   | 95 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|            |                                   |     |
|------------|-----------------------------------|-----|
| Lampiran 1 | Data Mentah Penelitian .....      | 102 |
| Lampiran 2 | Hasil Uji Korelasi.....           | 103 |
| Lampiran 3 | Hasil Uji Regresi Sederhana ..... | 104 |
| Lampiran 4 | Hasil Uji Regresi Berganda.....   | 107 |

# Analisa Pengaruh ROI, DER dan Cash Ratio Terhadap DPR Pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk

## ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh variabel *Return On Investment* (ROI), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Cash Ratio* terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR) pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk. Periode 2002-2006 baik secara parsial maupun simultan, dan untuk mengetahui variabel mana yang memiliki pengaruh dominan terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR).

Penelitian ini menggunakan laporan keuangan PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk di Bursa Efek Jakarta yang membayar dividen secara berturut-turut pada periode 2002 sampai dengan 2006. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Pada penelitian ini menggunakan metode analisa korelasi, regresi sederhana dan regresi berganda (*metode stepwise*).

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa variabel *Return On Investment*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Cash Ratio* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05. Secara parsial, hanya variabel *Debt to Equity Ratio* yang berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*. Sedangkan variabel *Return On Investment* dan *Cash Ratio* berpengaruh tidak signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*.

Berdasarkan hasil perhitungan regresi sederhana, nilai koefisien determinasi R Square ( $R^2$ ) ROI adalah sebesar 4 %, R Square ( $R^2$ ) DER adalah sebesar 77,6% dan R square ( $R^2$ ) dari *Cash Ratio* sebesar 24,3%. Sedangkan secara regresi berganda nilai determinasi R square ( $R^2$ ) adalah sebesar 99,8%. Nilai R square tersebut menunjukkan bahwa variasi nilai kebijakan dividen yang dapat dijelaskan oleh variabel *Return On Investment* (ROI), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Cash Ratio* adalah sebesar 99,8%. Sedangkan sisanya, yaitu 0,2% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam model regresi yang digunakan dalam penelitian ini.

Kata Kunci : Return On Investment (ROI), Debt to Equity Ratio (DER), Cash Ratio, dan Dividend Payout Ratio (DPR)

## **Influence Analysis among ROI, DER, and Cash Ratio toward DPR at Hanajaya Mandala Sampoerna Corporation, Ltd.**

### **ABSTRACT**

The Objectives of the study were : 1) To find out whether or not there was an influence among Return On Investment (ROI), Debt to Equity Ratio (DER), and Cash Ratio toward Dividend Payout Ratio (DPR) at Hanjaya Mandala Sampoerna Corporation, Ltd. 2) To find out what factor which gave dominant influence toward Dividend Payout Ratio (DPR).

The data of this study was from Hanjaya Mandala Sampoerna Corporation, Ltd finances report which paid dividend from 2002-2006 periods in Jakarta stock exchange. The sample was taken by purposive sampling method. The data were analyzed by using correlation analysis, regression analysis, and multiple regression analysis (stepwise method).

The result of the study proved that there was a simultaneous influence among Return On Investment, Debt to Equity Ratio (DER), and Cash Ratio variable toward dividend decision. The significance grade was 0,05. Partially, only Debt to Equity Ratio (DER) which had significant influence toward Dividend Payout Ratio (DPR) while Return On Investment (ROI) and Cash Ratio did not have significant influence toward Dividend Payout Ratio.

Based on regression analysis calculation, coefficient correlation ROI R square ( $R^2$ ) was 4%, DER R square ( $R^2$ ) was 77,6% and Cash Ratio R square ( $R^2$ ) was 24,3%. While coefficient multiple correlation regression ( $R^2$ ) was 99,8%. R value showed that variation dividend policy value which could be explained by Return On Investment (ROI), Debt to Equity Ratio (DER) and Cash Ratio were 99,8%, and the other (0,2%) was explained by another variable which did not include in regression model which was used on this study.

**Key words** : Return On Investment (ROI), Debt to Equity Ratio (DER) Cash Ratio and Dividend Payout Ratio (DPR)

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Perusahaan merupakan salah satu wujud pembangunan dibidang ekonomi yang diharapkan dapat memperluas kesempatan kerja, meningkatkan ekspor, menghemat devisa, dan menunjang pembangunan daerah. Fungsi perusahaan yang cukup banyak itulah yang menjadi penunjang dalam pertumbuhan ekonomi. 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.

Untuk menghadapi persaingan, perusahaan dalam melaksanakan aktivitasnya, memerlukan pembiayaan. Unsur dasar yang paling penting di dalam pembiayaan adalah keuangan.

Perusahaan memiliki laporan keuangan yang bisa mencerminkan keadaan perusahaan. Laporan keuangan merupakan laporan data-data keuangan perusahaan selama periode waktu tertentu. Laporan keuangan terdiri dari Laporan Rugi Laba, Neraca, dan Laporan Perubahan Modal. Dari laporan ini maka perusahaan dapat mengetahui kemana sebaiknya dana dialirkan dan digunakan dengan kompensasi laba yang menguntungkan.

Tujuan perusahaan sebenarnya terdapat dua hal yang bertentangan yaitu menyangkut bagaimana sebuah perusahaan mengatur laba perusahaannya untuk dua 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 tersebut menjadikan perusahaan perlu menerapkan kebijakan dividen yang menguntungkan baik investor maupun perusahaan.

Perusahaan umumnya ingin mencapai profitabilitas maksimal dari modal yang ditanamkan. Laba atau profitabilitas ini dapat digunakan untuk mencapai tujuan dari perusahaan seperti kelangsungan hidup perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan *prestise*. Selain itu perusahaan juga ingin meningkatkan kesejahteraan anggotanya, yaitu antara lain dengan memberikan dividen kepada para investor .

Beberapa investor mempunyai pandangan bahwa semakin tinggi tingkat risiko perusahaan akan semakin tinggi pula tingkat profitabilitas yang diharapkan sebagai hasil dari risiko tersebut. Tetapi ada pula investor yang tidak ingin bermain dengan risiko tersebut. Mereka beranggapan bahwa dividen yang akan diterima pada saat ini lebih menguntungkan dari pada *capital gain* maupun *capital loss* yang diterima pada masa yang akan datang, karena para investor tersebut tidak berani untuk berspekulasi, oleh sebab itu mereka lebih menyukai dividen.

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 perusahaan

dengan laba ditahannya dan kepentingan para pemegang saham dengan dividennya. Setiap periode, perusahaan harus menentukan apakah laba yang diperoleh akan ditahan atau didistribusikan sebagian atau seluruhnya kepada para pemegang saham. Alokasi penentuan laba sebagai laba ditahan dan pembiayaan dividen merupakan aspek utama untuk kebijakan dan pembayaran dividen dalam memaksimalkan nilai perusahaan dan nilai para pemegang sahamnya.

Dalam menangkap dampak bersama atas dimensi yang berbeda dalam kebijakan dan pembayaran dividen, maka perlu adanya pengujian kebijakan dividen yang dilakukan dengan pengujian secara simultan antara beberapa variabel. Dalam hal ini variabel yang akan diuji terhadap pengaruh keputusan manajemen yaitu pengaruh *Return On Investment (ROI)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Cash Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*.

*Dividend Payout Ratio (DPR)*, merupakan rasio yang digunakan dalam menentukan besarnya dividen yang dibayarkan kepada para pemegang saham setiap tahunnya, yang dilakukan berdasarkan besar kecilnya laba bersih setelah pajak. DPR merupakan fungsi dari *asset*, *equitas*, dan *profitabilitas*. DPR yang semakin tinggi akan menguntungkan bagi para investor akan tetapi untuk perusahaan akan memperlemah *internal financial* karena memperkecil laba ditahan. Begitupun sebaliknya, DPR yang kecil akan merugikan bagi para investor akan tetapi memperkuat *internal financial*.

Setelah melakukan beberapa identifikasi terhadap laporan keuangan PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk. Selama lima tahun yaitu mulai dari tahun 2002-2006, ditemukan beberapa masalah yaitu sbb:

1. Pada tahun 2002 persentase DPR cukup rendah, yaitu hanya sebesar 15,57%. Sehingga laba ditahan pada tahun 2002 yaitu sebesar 84,43%
2. Pada tahun 2003 (tabel 1.2) terjadi penurunan laba bersih sebesar 15,80 % yang diikuti oleh penurunan DPR menjadi 6,68%. Sedangkan laba ditahan pada tahun 2003 mengalami kenaikan dari 84,43% menjadi 93,32%
3. Pada tahun 2004 terjadi peningkatan DPR yang cukup tinggi dari 6,68% menjadi sebesar 26,43%. Kenaikan persentase DPR yang cukup tinggi menyebabkan persentase laba ditahan menurun dari 93,32% menjadi 73,57%
4. Pada tahun 2005 laba bersih meningkat sebesar 19,64%. Hal tersebut diikuti dengan peningkatan DPR dari 26,43% menjadi 36,76%. Perusahaan meningkatkan laba ditahan dari 73,57% menjadi 63,24%.
5. Pada tahun 2006 laba bersih meningkat 48,15% akan tetapi DPR menurun menjadi 12,42%. Perusahaan sebagian besar mengalokasikan laba bersihnya ke laba ditahan, sehingga laba ditahan meningkat dari tahun sebelumnya yaitu sebesar 87,58% .

Tabel 1.1  
PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.  
Dividen Payout Ratio (DPR)

| Tahun | Dividen Per Share | Earnings Per Share | DPR(%) |
|-------|-------------------|--------------------|--------|
| 2002  | 50                | 374                | 15,57  |
| 2003  | 25                | 321                | 6,68   |
| 2004  | 120               | 454                | 26,43  |
| 2005  | 275               | 544                | 36,76  |
| 2006  | 100               | 805                | 12,42  |

Sumber : Dari laporan Keuangan tahun 2001-2005 yang telah diolah



Tabel 1.2  
PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk  
Perbandingan Persentase Dividen dan Laba Ditahan  
Terhadap Laba Bersih Perusahaan

| Tahun | Laba Bersih | Kenaikan/Penurunan<br>Laba Bersih (%) | DPR<br>(%) | Laba<br>Ditahan<br>(%) |
|-------|-------------|---------------------------------------|------------|------------------------|
| 2002  | 1.671.084   | -                                     | 15,57      | 84,43                  |
| 2003  | 1.406.844   | (15,81)                               | 6,68       | 93,32                  |
| 2004  | 1.991.852   | 41,58                                 | 26,43      | 73,57                  |
| 2005  | 2.383.066   | 19,64                                 | 36,76      | 63,24                  |
| 2006  | 3.530.490   | 48,15                                 | 12,42      | 87,58                  |

Sumber : Laporan keuangan tahun 2001-2005 yang telah diolah

Dari penjelasan diatas maka penulis tertarik untuk melanjutkan penelitian yang sudah dilakukan sebelumnya mengenai faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio (DPR)*, hanya saja perusahaan yang menjadi objek saat ini adalah PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk. Dengan menggunakan data, yaitu laporan keuangan PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk. Selama periode 2002-2006.

PT. Hanjaya Mandala Sampoerna adalah salah satu perusahaan yang bergerak di industri rokok yang sudah tercatat di Bursa Efek Jakarta. Maksud penulis mengambil objek penelitian PT. Hanjaya Mandala Sampoerna karena perusahaan ini merupakan pemimpin pasar rokok putih di Indonesia, dimana sekitar 35% perokok di Indonesia menggunakan produk ini, sebagai pemimpin pasar posisinya semakin kuat setelah akuisisi perusahaan rokok internasional Philips Morris Indonesia yang membeli 95% saham dari keluarga sampoerna. Sinergi tersebut menjadikan konsolidasi industri rokok dan menjadikan perusahaan rokok tersebut sebagai kekuatan yang diperhitungkan. Hal ini dapat

meningkatkan jumlah investor yang ingin menanamkan sahamnya di perusahaan rokok ini dan menjadi acuan untuk menganalisis laporan keuangan perusahaan rokok tersebut. Dengan mengambil spesifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*, yaitu untuk rasio profitabilitas menggunakan *Return On Investment*, rasio leverage menggunakan *Debt to Equity Ratio*, dan rasio liquiditas menggunakan *Cash Ratio*. Sehingga penulis mengambil judul "Analisa Pengaruh *Return On Investment*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Cash Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk".

## 1.2 Rumusan Masalah

Serangkaian permasalahan yang akan diteliti dan di bahas adalah :

1. Bagaimana pengaruh *Return On Investment* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.
2. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.
3. Bagaimana pengaruh *Cash Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk
4. Dari ketiga variabel X yang meliputi *Return On Investmen*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Cash Ratio* manakah variabel yang sangat berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.
5. Bagaimana pengaruh ketiga variabel X terhadap DPR secara simultan. Pada PT.Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.

### 1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Dapat mengetahui pengaruh posisi *Return On Investment* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.
2. Dapat mengetahui adakah pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk
3. Dapat mengetahui seberapa besar Pengaruh *Cash Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.
4. Dapat mengetahui pengaruh yang paling dominan dari ketiga variabel X terhadap variabel Y.
5. Dapat mengetahui pengaruh ketiga variabel terhadap DPR secara simultan.

### 1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penulisan ini adalah :

1. Bagi perusahaan, sebagai salah satu sumber kajian bagi manajemen perusahaan dalam pembuatan kebijakan peningkatan kinerja keuangan perusahaan
2. Bagi para investor diharapkan dapat memberikan manfaat, sehingga dapat membantu dalam mempertimbangkan perusahaan yang akan dijadikan tempat untuk menginvestasikan saham.
3. Bagi penulis, penelitian berguna untuk menambah pengetahuan mengenai kinerja keuangan dan investasi serta sebagai syarat meraih gelar pendidikan sarjana ekonomi
4. Bagi pihak lain, dapat digunakan sebagai acuan penelitian lebih lanjut.

## 1.5 Metode Penelitian

### 1.5.1 Data dan Metode Pengumpulan Data

Dalam penyusunan skripsi ini digunakan metode *non-random sampling*, yaitu dengan metode *Purposive Sampling*, sbb:

#### 1. Data primer

Data yang diperoleh berdasarkan catatan-catatan perusahaan yang berkaitan dengan pokok-pokok pembahasan, bahan-bahan informasi lainnya dan berbagai informasi mengenai perusahaan

#### 2. Data sekunder/Data kepustakaan

Data yang diperoleh dengan mengumpulkan bahan-bahan dengan membaca buku sebagai literature, hasil penelitian yang dihasilkan oleh peneliti sebelumnya, majalah-majalah dan sumber-sumber lain yang relevan dan dapat digunakan sebagai peralatan analisa dalam pemecahan masalah, data sekunder pada penelitian juga menggunakan laporan keuangan Perusahaan.

Selanjutnya setelah seluruh data yang dijadikan bahan penelitian diperoleh, dilakukan perhitungan-perhitungan serta analisis terhadap beberapa variabel yang diperlukan, dalam mencari pengaruh variabel X terhadap variabel Y.

### 1.5.2 Variabel Penelitian

Variabel-variabel dalam penelitian ini dikelompokkan menjadi variabel dependent dan variabel independent yang diuraikan sebagai berikut:

#### A. Variabel dependen

Selanjutnya disebut sebagai variabel terikat (Y), yaitu *Dividend Payout Ratio* (DPR).

## B. Variabel independen

Selanjutnya disebut sebagai variabel bebas ( $X$ ), yaitu variabel-variabel yang diduga secara bebas berpengaruh terhadap variabel terikat.

Variabel bebas ( $X$ ) terdiri dari:

$$X_1 = \text{Return On Investment (ROI)}$$

$$X_2 = \text{Debt to Equity Ratio (DER)}$$

$$X_3 = \text{Cash Ratio}$$

### 1.5.3 Teknis Analisis

Penulis menggunakan data kuantitatif sehingga menggunakan teknik analisa korelasi, regresi sederhana dan regresi berganda dengan menggunakan bantuan program SPSS (*Statistical Product and Service Solution*), dalam menganalisis pengaruh *Return On Investment*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Cash Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio*. Analisa korelasi bertujuan untuk mengetahui pola dan keeratan hubungan antara dua atau lebih variabel. Sedangkan analisa regresi tunggal berguna untuk memprediksi seberapa jauh pengaruh satu atau beberapa variabel bebas (independen) terhadap variabel bergantung (dependen). Dalam analisa regresi berganda digunakan metode *Stepwise* karena untuk mengetahui variabel mana diantara *Return On Investment*, *Debt to Equity Ratio* atau *Cash Ratio* yang mempunyai pengaruh paling dominan terhadap DPR.

- Menggunakan rumus *Return on Investment* (ROI) dalam menganalisis profitabilitas perusahaan

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

- Menggunakan rumus *Debt to Equity Ratio* (DER) untuk menganalisis kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya yang dalam hal ini berbentuk hutang.

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

- Menggunakan rumus *Cash Ratio* Untuk menganalisis posisi keuangan jangka pendek atau likuiditas perusahaan,

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

- Menggunakan rumus *Dividend Payout Ratio* (DPR) dalam mencari perbandingan antara dividen yang dibayarkan dengan laba bersih yang didapatkan

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

- Untuk mengetahui pengaruh antara ROI , DER dan *Cash Ratio* terhadap DPR, maka digunakan rumus Persamaan Regresi sederhana sebagai berikut :

$$Y = \alpha + bX_1, \quad Y = \alpha + bX_2, \quad Y = \alpha + bX_3$$

- Untuk menganalisis faktor X yang paling dominan pengaruhnya terhadap faktor Y(DPR), maka penulis menggunakan analisa Regresi Berganda dengan metode *Stepwise*.

Persamaan Regresi Berganda yaitu sebagai berikut :<sup>1</sup>

$$Y = \alpha + bX_1 + bX_2 + bX_3$$

Keterangan :

$X_1$  = variabel independen, yaitu *Return On Investment(ROI)*

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

$X_3$  = variabel independen, yaitu *Cash Ratio*

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

$\alpha$  = konstanta

$b$  = koefisien regresi

- Untuk menganalisis hubungan variabel X dengan Variabel Y, maka digunakan rumus Koefisien Korelasi sebagai berikut :<sup>2</sup>

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

Keterangan :

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 sangat positif dan sangat kuat
- Bila  $r = -1$  atau mendekati -1 maka korelasi antara dua variabel dikatakan negatif dan sangat kuat.
- Untuk mengetahui besarnya pengaruh semua variabel independen yang terdapat didalam model secara bersama-sama (simultan) terhadap variabel dependen dilakukan Uji F simultan. Uji F simultan dilakukan dengan membandingkan antara nilai  $F_{\text{ratio}}$  dengan  $F_{\text{tabel}}$ .

Apabila nilai  $F_{\text{ratio}}$  lebih besar dari pada  $F_{\text{tabel}}$  maka dapat disimpulkan bahwa semua variabel independen (ROI, DER dan Cash Ratio secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel dependen (DPR). Sebaliknya apabila nilai  $F_{\text{ratio}}$  lebih kecil dari pada  $F_{\text{tabel}}$  maka dapat disimpulkan bahwa semua variabel independen secara simultan tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

#### 1.5.4 Uji Asumsi Klasik

Untuk penaksiran parameter regresi ( $\beta$ ) dengan metode kuadrat terkecil (Ordinary Least Square) harus memenuhi Uji Asumsi Dasar Klasik, yaitu: *Uji Multikolinearitas*, *Uji Heteroskedastisitas*, *Uji Autokorelasi* dan *uji Normalitas*. Uji ini dimaksudkan agar persamaan model regresi yang dihasilkan tidak bias dan mempunyai sifat “BLUE” (Best, Linear, Unbias, Estimator).

Uji persyaratan untuk regresi linear berganda terdiri atas: <sup>1</sup>

1. Tidak terdapat *Autokorelasi* antardata pengamatan.
2. Tidak terjadi adanya *Heteroskedastisitas*.
3. Tidak terdapat saling hubungan antara variabel bebas (*Uji Multikolinearitas*).
4. Uji *Normalitas* garis regresi .

##### 1.5.4.1 Uji Multikolinearitas

Masalah multikolinearitas dianggap sebagai suatu kelemahan yang dapat mengurangi keyakinan dalam uji signifikansi konvensional terhadap penaksir

---

<sup>1</sup> Sudarmanto, R. Gunawan, 2005, *Analisis Regresi Berganda Dengan SPSS*, Graha Ilmu, Yogyakarta.



kuadrat terkecil. Adanya multikolinearitas dapat terdeteksi dengan melihat beberapa gejala dalam penghitungan statistik, yaitu: <sup>2</sup>

1. Multikolinearitas seringkali diduga ketika  $R^2$  tinggi (misalnya antara 0,7 dan 1) dan ketika korelasi derajat nol juga tinggi.
2. Nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) diatas 10 (sepuluh),

Cara untuk mendeteksi adanya multikolinearitas adalah dengan melihat dari nilai *Variance Inflation Factor* (VIF). “Jika diantara 1 dan tidak melebihi 10 dan mempunyai *tolerance* mendekati 1 maka tidak terjadi multikolinearitas.

#### 1.5.4.2 Uji Heteroskedastisitas

Tujuan uji heterokedastisitas adalah untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi, terjadi ketidaksamaan varians dari residual dari suatu pengamatan ke pengamatan lain. Jika varian dari residual dari satu pengamatan kepengamatan lain tetap, maka disebut *Homoskedastisitas*. Jika varian berbeda, disebut *Heteroskedastisitas*. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi *Heteroskedastisitas*.

Dalam penelitian ini, cara yang digunakan untuk mendeteksi ada tidaknya gejala heterokedastisitas adalah dengan melihat plot grafik yang dihasilkan oleh program SPSS. Dasar pengambilan keputusannya adalah: <sup>3</sup>

- Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik (point-point) yang ada membentuk suatu pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit), maka telah terjadi Heterokedastisitas.

<sup>2</sup>Santoso, Singgih, 2002, *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*, PT. Elex Media Computindo, Jakarta.

<sup>3</sup> *Ibid*, h 208.

- Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi Heteroskedastisitas

#### 1.5.4.3 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan untuk menguji asumsi bahwa data haruslah bersifat bebas, dalam pengertian bahwa data pada periode tertentu tidak dipengaruhi ataupun mempengaruhi data pada periode sebelumnya ataupun pada periode sesudahnya. Apabila terjadi gejala *autokorelasi*, pengujian dengan menggunakan uji t statistik dan uji F statistik sudah tidak efektif lagi. Bilamana uji ini tetap dilaksanakan maka hasil kesimpulan yang didapat akan bersifat meragukan. Pengujian terhadap *autokorelasi* dapat dilakukan dengan uji statistik Durbin Watson.

Untuk uji *autokorelasi*, dalam penelitian ini digunakan nilai Durbin Watson (d) dengan bantuan program SPSS. Untuk mendeteksi adaya autokorelasi, dapat dilakukan dengan cara melihat besaran Durbin-Watson sebagai berikut: <sup>4</sup>

- Angka D-W di bawah  $-2$ , berarti ada autokorelasi positif.
- Angka D-W di antara  $-2$  sampai  $+2$ , berarti tidak ada autokorelasi.
- Angka D-W di atas  $+2$ , berarti ada autokorelasi negatif.

#### 1.5.4.4 Uji Normalitas

Sebelum dilakukan pengujian hipotesis terlebih, dahulu dilakukan uji kenormalan data. Uji kenormalan data atau distribusi normal dilakukan untuk mengetahui apakah dalam sebuah model regresi, variabel dependent, variabel

---

<sup>4</sup> *Ibid*, 218.

independent atau keduanya mempunyai distribusi normal ataukah tidak. Model regresi yang baik adalah memiliki distribusi normal atau mendekati normal.

Untuk menguji normalitas data dapat dilakukan dengan program SPSS, yaitu dengan menggunakan *Normal Probability Plot*. Dalam pengujian ini ditunjukkan penyebaran titik-titik dan garis diagonal yang terbentang antara variabel dependent dan variabel independent. Dasar pengambilan keputusan adalah:<sup>5</sup>

1. Jika data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal, maka model regresi memenuhi asumsi normalitas.
2. Jika data menyebar jauh dari garis diagonal, maka model regresi tidak memenuhi asumsi normalitas.

## **1.6. Sistematika Penulisan**

### **BAB I PENDAHULUAN**

Dalam bab pendahuluan ini akan diuraikan mengenai latar belakang penulisan, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, metodologi penelitian, sistematika penelitian.

### **BAB II STUDI PUSTAKA**

Dalam bab ini akan memaparkan landasan teoritis yang melandasi penelitian ini, penelitian terdahulu dan kerangka konseptual

### **BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN**

Bab ini menguraikan sejarah singkat perusahaan, struktur organisasi, pembagian tugas dalam menghasilkan produksi, pengurus dan pemegang

---

<sup>5</sup> *Ibid*, 220.

saham, informasi segmen perusahaan dan perkembangan perusahaan, informasi serta laporan keuangan perusahaan PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.

#### BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN

Bab ini menganalisa pengaruh posisi *profitabilitas (Return On Investment)*, *leverage (Debt to Equity Ratio)*, dan likuiditas (*Cash Ratio*) terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* dalam kebijakan dividen PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.

#### BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Dari analisa yang telah dilakukan, penulis akan menarik kesimpulan serta memberi saran-saran yang diperlukan bagi perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alisani Uyara dan Askam Tuaikal, 2002, Moderasi Aliran Kas Bebas Terhadap Hubungan Rasio Pembayaran Deviden dan Pengeluaran Modal dengan *earning response coefficients*, Simposium Nasional Akuntansi V, 5–6 September, Semarang.
- Arif Pratisto, *Cara Mudah Mengatasi Masalah Statistik Dan Rancangan Percobaan Dengan SPSS 12*. PT. Gramedia, Jakarta, 2004
- Awat, Napa J. 1999. *Manajemen Keuangan Pendekatan Matematis*. PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Gordon Alexander, William F. Sharpe, dan Jeffery v. Berly. 1993. *Fundamentals Of Investments*, Second Editor, Prentice-Hall Inc.
- Halim Abdul dan Sarwoko, 1999, *Manajemen Keuangan Edisi 2*, BPFE, Yogyakarta.
- Hamdan, Umar, 2003, *Modul Matrikulasi Manajemen Keuangan*. Modul Fakultas Ekonomi Unsri. Palembang.
- Harahap, Sofyan Syafri, 2007, *Analisis Kritis atas Laporan keuangan*. PT Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Husnan Suad, Enny Pudjiastuti, 1998, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang) I*. BPFE-Yogyakarta, Yogyakarta.
- Indriyo Gitosudarmo, Basri, 1992, *Manajemen Keuangan*. BPFE-Yogyakarta, Yogyakarta.
- Kartika Nuriningsih, 2005, Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden: Studi

1995-1998, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Volume 2 Nomor 2,  
Juli – Desember, Halaman 103-123

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

Munawir, 2004, *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty, Yogyakarta.

Ridwan S, Sundjaja dan Inge Barlian, 2001, *Manajemen Keuangan II*. PT. Prenhalindo, Jakarta.

Riyanto Bambang, 1998, *Dasar – Dasar Pembelanjaan Keuangan*. Edisi Keempat, BPFE, Yogyakarta

Sartono Agus, 2000, *Ringkasan Teory Manajemen Keuangan: Soal dan Penyelesaian*. BPFE-Yogyakarta, Yogyakarta.

Sundjaja, dkk, 2003 *Manajemen Keuangan Literata*, PT.Prenhalindo, Jakarta.

Sudarmanto, R. Gunawan, 2005, *Analisis Regresi Berganda Dengan SPSS*, Graha Ilmu, Yogyakarta.

Van Horne, James C dan John M, Wachowicz, Jr, 1998, *Prinsip – Prinsip Manajemen Keuangan*, edisi Indonesia, Salemba Empat, Jakarta

[www.KPEI.com](http://www.KPEI.com)

[www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

[www.sampoerna.com](http://www.sampoerna.com)

[www.google.co.id](http://www.google.co.id) “Artikel harian Umum Sore Sinar Harapan Edisi 10 september 2007”