

**ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), *DEBT EQUITY RATIO*  
(DER) DAN *RETURN ON EQUITY* (ROE) TERHADAP *DEVIDEND*  
*PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
*GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

**KURNIAWAN AGUS SAPUTRO**  
**B 100 050 253**

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**2009**

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Peranan sektor keuangan sangat diperlukan dalam rangka menunjang kebutuhan dana pembangunan, sementara kebutuhan dana pembangunan ini semakin meningkat sejalan dengan peningkatan laju pembangunan. Demikian juga dengan perusahaan, dalam kegiatan operasionalnya selalu memanfaatkan sumber dana dan sumber daya yang dimiliki guna memperoleh keuntungan untuk meningkatkan pertumbuhan dan mempertahankan kelangsungan hidup usahanya.

Kebutuhan modal dapat dipengaruhi dari berbagai sumber dana, salah satunya adalah sumber intern atau sumber dari modal sendiri. Namun jika sumber dana intern tersebut tidak tercukupi maka perusahaan dapat memenuhi kebutuhan dananya dari sumber ekstern atau sumber dana yang berasal dari penyertaan modal para pemilik saham, penjualan obligasi, kredit dari bank dan lain sebagainya.

Perusahaan yang *go public* adalah perusahaan yang melakukan emisi sahan di pasar modal, sehingga saham-saham yang dikeluarkan oleh perusahaan dapat dibeli oleh masyarakat. Kondisi inilah yang memotivasi para investor untuk memiliki saham tersebut. Kebijakan dividen dapat menjadi petunjuk informasi bagi para investor untuk menanamkan moalnya. Jadi, perubahan dividen akan mempengaruhi harapan para investor untuk

menanamkan modalnya. Kenaikan keuntungan atau penurunan keuntungan akan ditafsirkan sebagai pola penerimaan dividen di masa yang akan datang.

Perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang mengelola bahan-bahan mentah menjadi bahan jadi. Industri manufaktur di Indonesia setelah terjadinya krisis ekonomi pada tahun 1997 cenderung mengalami peningkatan. Hal ini dapat dilihat dari perubahan laba (*current ratio*) tahun 2001 – 2002 perusahaan manufaktur dari PT. Aqua Golden Mississippi, Tbk sebesar 0,93, PT. Davonas sebesar 1,96, PT. Fast Food Indonesia sebesar 0,18.

Para investor atau pemilik modal perlu mencermati prospek dan kinerja perusahaan. Untuk dapat memperoleh gambaran tentang kondisi dan perkembangan keuangan suatu perusahaan, investor perlu mengadakan analisis terhadap data-data keuangan perusahaan yang berupa laporan keuangan dan ukuran yang dipakai dalam analisis keuangan. Ukuran yang dipakai pada umumnya adalah rasio keuangan. Laporan keuangan merupakan alat yang penting bagi investor dan calon investor dalam mengetahui resiko investasi dan prospek perusahaan yang bersangkutan dimasa yang akan datang, harga saham, jumlah dividen yang diperoleh dan lain-lain. Dengan memahami informasi keuangan perusahaan, maka investor dan calon investor akan mengambil keputusan untuk menambah atau menghentikan pemberian dana.

Dari data *dividen pay out ratio* untuk masing-masing perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2005-2007 yang telah diuraikan di atas dapat dilihat bahwa pembayaran dividen

berfluktuasi, hal ini tidak dapat diabaikan karena di dalam prakteknya divident sering dipakai sebagai indikator prospek perusahaan. Investor cenderung menilai stabilnya perusahaan di pasar modal dengan melihat besarnya dividen yang diberikan.

Dari uraian di atas kiranya cukup beralasan bagi penulis untuk melakukan penelitian dengan judul ” Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt Equity Ratio* (DER) Dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap *Dividen Pay Out Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia”

## **B. Perumusan Masalah**

Dari latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka penulis dapat merumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah secara bersama-sama terdapat pengaruh yang signifikan antara *current ratio*, *debt equity ratio* dan *return on equity* terhadap *dividen pay out ratio* pada perusahaan manufactured yang *go public* di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah secara individu terdapat pengaruh yang signifikan antara *current ratio*, *debt equity ratio* dan *return on equity* terhadap *dividen payout ratio* pada perusahaan manufactured yang *go public* di Bursa Efek Indonesia?

### C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh variabel *current ratio*, *debt equity ratio* dan *return on equity* secara bersama-sama terhadap *dividen pay out ratio* pada perusahaan *manufactured* yang *go public* di Bursa Efek Indonesia?
2. Untuk mengetahui pengaruh variabel *current ratio*, *debt equity ratio* dan *return on equity* secara individu terhadap *dividen payout ratio* pada perusahaan *manufactured* yang *go public* di Bursa Efek Indonesia?

### D. Manfaat Penelitian

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat:

1. Perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Indonesia  
Penelitian ini memberikan informasi bagi pemimpin perusahaan sebagai bahan kajian dan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk masa yang akan datang.
2. Bagi dunia pendidikan  
Penelitian ini diharapkan akan bermanfaat dalam menambah wawasan ilmu pengetahuan, khususnya ilmu pengetahuan yang berkaitan dengan masalah rasio keuangan dan pembagian dividen.
3. Bagi penulis  
Penelitian ini sebagai salah satu bentuk pelaksanaan Tri Dharma Perguruan Tinggi yaitu melakukan penelitian yang dapat berguna sebagai pengembangan ilmu pengetahuan khususnya mengenai rasio keuangan.

#### 4. Bagi pihak lain

Bagi para investor supaya menginvestasikan dananya dalam bentuk saham pada perusahaan manufaktur yang go public dimana para investor tersebut akan mendapatkan dua keuntungan yaitu mendapatkan capital gain dan dividend.

### **E. Pembatasan Masalah**

Untuk menghindari kesalahan persepsi dan perbedaan pendapat maka penulis akan memberikan pembatasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Variabel yang digunakan adalah rasio likuiditas yang merupakan ukuran dari segi likuiditas perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, rasio keuangan yang merupakan tingkat hutang yang ditunjukkan dengan total hutang terhadap modal sendiri dan rasio profitabilitas yang merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dalam mempengaruhi naik turunnya *dividend payout ratio* yang merupakan suatu ukuran tingkat pembayaran dengan menunjukkan beberapa bagian dari laba per lembar saham yang dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividend seperti yang dilakukan oleh Eni Lestari (2005).
2. Penelitian ini hanya untuk perusahaan manufaktur yang *go public* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dengan membatasi periode pengamatan tahun 2005 – 2007.

## **F. Sistematika Skripsi**

### **BAB I PENDAHULUAN**

Bab ini akan menjelaskan mengenai pendahuluan yang terdiri dari enam sub bab, yaitu latar belakang masalah, perumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika skripsi.

### **BAB II LANDASAN TEORI**

Dalam landasan teori akan dijelaskan tentang pengertian pasar modal, manfaat pasar modal, pengertian dividend, macam-macam kebijakan dividend, faktor-faktor yang mempengaruhi dividend, analisis rasio keuangan, klasifikasi rasio keuangan, *growth ratio* (rasio pertumbuhan) *valuation ratio*, penelitian sebelumnya dan hipotesis.

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

Dalam bab ini berisi kerangka pemikiran, definisi operasional, sumber dan jenis data, teknik pengumpulan data, teknik analisis data.

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

Bab ini berisi tentang gambaran umum dari subjek penelitian, deskripsi data, analisis data dan pembahasannya.

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

Bab penutup berisi kesimpulan, serta saran-saran yang perlu untuk disampaikan.