FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITY DAN INVESTMENT OPPORTUNITY TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL PENGUAT

Oleh :

MAYANG SARI
05953003

Mahasiswa Program S-1 Jurusan Akuntansi

Untuk Memenuhi Sebahagian Dari Syarat - Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL UNIVERSITAS ANDALAS UPT PERPUSTAKAAN

PADANG
2009

No. Alumni Universitas	**Mayang Sari**	No. Alumni Fakultas

BIODATA

a).Tempat/Tgl Lahir : Sawahlunto / 14 Oktober 1986 b). Nama Orang Tua : Bujang St. Malano dan Asnidar c). Fakultas : Ekonomi Reguler Mandiri d). Jurusan: Akuntansi e). No.Bp : 05953003 f). Tgl lulus: 17 Oktober 2009 g). Predikat Lulus : Sangat Memuaskan, IPK : 3,23 h).Lama Studi : Empat tahun dua bulan

Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat

Skripsi S1 Oleh: Mayang Sari, Pembimbing : Dra. Raudhatul Hidayah, M.Si, Akt

ABSTRAK

Penelitian ini bermaksud menguji pengaruh profitabilitas dan kesempatan investasi terhadap kebijakan jumlah dividen tunai perusahaan publik di Indonesia dengan menggunakan likuiditas sebagai variabel penguat (varibel moderator). Profitabilitas diukur dengan *return on investment* (ROI), kesempatan investasi diproksikan oleh *fixed assets*, dan likuiditas sebagai variabel moderat diproksikan oleh *current ratio* di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan di Indonesia yang listing di BEI dan membagikan dividen pada tahun 2005-2006. Hasil penelitian ini adalah kebijakan jumlah pembagian dividen perusahaan dipengaruhi oleh profitabilitas dan kesempatan investasi, dan diperkuat oleh likuiditas perusahaan.

Kata kunci : dividen, profitabilitas, kesempatan investasi, likuiditas

Skripsi telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal : 17 Oktober 2009, dengan penguji :

Tanda Tangan	1.	2.	3.
Nama Terang	**Dr. Yurniwati, Akt**	**Dra. Sri Dewi Edmawati, M.Si, Akt**	**Dr. H. Yuskar, SE, MA, Ak**

Mengetahui :

Ketua Jurusan Akuntansi : **Dr. H. Yuskar, SE, MA, Ak**
NIP. 131 629 305

Tanda Tangan

Alumnus telah mendaftar ke Fakultas / Universitas Andalas dan mendapat nomor Alumnus :

	Petugas Fakultas / Universitas	
No. Alumni Fakultas :	Nama	Tanda Tangan
No. Alumni Universitas :	Nama	Tanda Tangan

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Penelitian ini bermaksud menguji pengaruh profitabilitas dan kesempatan investasi terhadap kebijakan jumlah dividen kas perusahaan go public dengan menggunakan likuiditas sebagai variabel penguat (variabel moderator). Profitabilitas diukur dengan *return on investment* (ROI), kesempatan investasi diproksikan oleh *fixed assets*, dan likuiditas sebagai variabel moderat diproksikan oleh *current ratio* di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan di Indonesia yang *listing* di BEI dan membagikan dividen pada tahun 2005-2006.

Kebijakan dividen kas sebuah perusahaan memiliki dampak penting bagi banyak pihak yang terlibat di masyarakat (Suharli 2004). Bagi para pemegang saham atau investor, dividen kas merupakan tingkat pengembalian investasi mereka berupa kepemilikan saham yang diterbitkan perusahaan lain. Bagi pihak manajemen, dividen kas merupakan arus kas keluar yang mengurangi kas perusahaan. Oleh karenanya kesempatan untuk melakukan investasi dengan kas yang dibagikan sebagai dividen tersebut menjadi berkurang. Bagi kreditor, dividen kas dapat menjadi signal mengenai kecukupan kas perusahaan untuk membayar bunga atau bahkan melunasi pokok pinjaman. Kebijakan dividen kas yang cenderung membayarkan dividen dalam jumlah relatif besar akan mampu memotivasi pemerhati untuk membeli saham perusahaan. Perusahaan yang memiliki kemampuan membayar dividen diasumsikan masyarakat sebagai perusahaan yang menguntungkan.

Namun demikian pertimbangan menjadi semakin rumit apabila kepentingan berbagai pihak diakomodasi. Di satu sisi ada pihak yang cenderung berharap pembayaran dividen lebih besar atau sebaliknya. Kita sederhanakan saja, umumnya pihak manajemen menahan kas untuk melunasi hutang atau meningkatkan investasi. Maksudnya pengurangan hutang akan mengurangi *cash outflow* berupa *interest expense* atau investasi dapat memberikan pengembalian berupa *cash inflow* bagi perusahaan. Di sisi lain, pemegang saham mengharapkan dividen kas dalam jumlah relatif besar karena ingin menikmati hasil investasi pada saham perusahaan. Kondisi inilah yang dipandang teori agensi sebagai konflik antara principal dan agen (Jensen & Meckling 1976).

Berdasarkan *agency theory*, pihak manajemen adalah agen (*agent*) pemilik, sedangkan pemilik perusahaan merupakan *principal*. Jensen & Meckling (1976) memperlihatkan bahwa pemilik dapat meyakinkan diri mereka bahwa agen akan membuat keputusan yang optimal bila terdapat insentif yang memadai dan mendapatkan pengawasan dari pemilik. Konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham akan mengakibatkan biaya keagenan (*agency cost*). Biaya keagenan dapat diminimalkan dengan suatu mekanisme pengawasan yang dapat mensejajarkan kepentingan yang terkait tersebut. Kebijakan dividen kas dapat menjadi salah satu bentuk mekanisme pengawasan pemegang saham terhadap pihak manajemen. Pemegang saham berusaha menjaga agar pihak manajemen tidak terlalu banyak memegang kas karena kas yang banyak akan menstimulus pihak manajemen untuk menikmati kas tersebut bagi kepentingan dirinya sendiri.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu acuan bagi seluruh pihak yang berkepentingan dengan rasio pembayaran dividen. Hasil penelitian ini merumuskan bahwa profitabilitas dan kesempatan investasi mempengaruhi keputusan jumlah pembagian dividen perusahaan *go public* di BEI. Bedanya adalah profitabilitas berpengaruh secara positif sedangkan kesempatan investasi berpengaruh secara negatif. Penelitian ini juga membuktikan secara empiris bahwa variabel likuiditas menguatkan pengaruh profitabilitas dan kesempatan investasi terhadap kebijakan jumlah dividen.

Penelitian ini menghasilkan kesimpulan bahwa likuiditas dapat digunakan sebagai variabel penguat (variabel moderator) karena memberikan hasil yang signifikan pada á = 0.20 dalam mempengaruhi profitabilitas dan kesempatan investasi, kedua variabel independen yaitu profitabilitas dan kesempatan investasi dapat mempengaruhi kebijakan jumlah pembagian dividen perusahaan. Dengan demikian penelitian ini menyimpulkan bahwa kebijakan jumlah pembagian dividen perusahaan dipengaruhi oleh profitabilitas dan kesempatan investasi dan diperkuat oleh likuiditas perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Black, F., dan Scholes, M., 1974. "The Effects on Dividend Yield and Dividend Policy on Common Stock Prices and Returns". *Journal of Financial Economics.*

Gordon. M. J., February 1962. "The Savings. Investment and Valuation of a Corporation". *Review of Economics and Statistics.*

Ikatan Akuntan Indonesia. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan.* per 1 Oktober 2004, Salemba Empat, Jakarta.

Jensen, M.C., dan W.H. Meckling. 1976. "The Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure". *Journal of Financial Economics.*

Karnadi, Steve H., 1993. *Manajemen Pembelanjaan*, Jakarta Yayasan Promotio Humana.

Naveli, Raymond P., 1989. *Fundamentals of Managerial Finance*. Cincinnati Ohio: South Western Publishing.

Ross, S.A., 1977. "The determination offinancial structure: The incentive Signaling approach". *Bell Journal of Economics*. 8: 23-40.

Sharma, S., R.M. Durand, dan O., Gurarie. August 1981) "Identification and Analysis of Moderator Variables". *Journal of Marketing Research.*

Stice, E.K., Stice, J.D., dan Skousen, K.F., 2005. *Intermediate Accounting*, 15th Edition, South-Western Publishing Co. Cincinati. Ohio.

Suharli, M., 2004. *Studi Empiris Terhadap Faktor Penentu Kebijakan Jumlah Dividen.* Tesis Magister Akuntansi (Tidak Dipublikasikan). Jakarta.

_____ , dan Harahap, S.S., 2004. "Studi Empiris Terhadap Faktor Penentu Kebijakan Jumlah Dividen". *Media Riset Akuntansi, Auditing, dan Informasi*. Universitas Trisakti. Jakarta.

_____ , dan Oktorina, M., 2005. "Memprediksi Tingkat Pengembalian Investasi Pada *Equity Securities* Melalui Rasio Profitabilitas, Likuiditas, dan Hutang Pada Perusahaan Publik Di Jakarta". *Kumpulan Makalah Simposium Nasional Akuntansi 8*. Solo.