

**ANALISIS HUBUNGAN SET KESEMPATAN
INVESTASI, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN
HUTANG DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN**
(Studi pada Perusahaan yang Membagikan Dividen dan Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2003 - 2007)



Oleh
IKHSAN YUDHA NUGRAHA
200412019

SKRIPSI
Diajukan untuk melengkapi sebagian syarat-syarat
dalam Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
INDONESIA BANKING SCHOOL
JAKARTA
2008**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS HUBUNGAN SET KESEMPATAN INVESTASI, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN HUTANG DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN

(Studi pada Perusahaan yang Membagikan Dividen dan Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2003 - 2007)

SKRIPSI

Diterima dan Disetujui untuk Diujikan

2008

Nama Mahasiswa : Ikhsan Yudha Nugraha

NPM : 200412019

Program/Jurusan : Sarjana/ Akuntansi

Jakarta,

Dosen Pembimbing Skripsi

Pembimbing Utama

(Sparta, SE,ME.Ak)

TANDA PERSETUJUAN PENGUJI KOMPREHENSIF

Nama : Ikhsan Yudha Nugraha
NPM : 200412019
Judul Skripsi : Analisis Hubungan Set Kesempatan Investasi, Profitabilitas,
Likuiditas, dan Hutang dengan Kebijakan Dividen
(Studi pada Perusahaan yang Membagikan Dividen dan Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2003 - 2007)

Tanggal Ujian Komprehensif : 31 Juli 2008

Penguji :

Ketua : Dr. Muchlis
Anggota : I. Sparta, SE,ME.Ak
II. Gunawan, SE, MM

Menyatakan bahwa mahasiswa dimaksud di atas telah mengikuti ujian komprehensif dan dinyatakan LULUS ujian.

Penguji,

Ketua

(Dr. Muchlis)

Anggota I

Anggota II

(Sparta, SE,ME.Ak)

(Gunawan, SE, MM)

Untuk Agamaku..

Keluargaku..

Sahabat-sahabatku..

Bangsaku...

KATA PENGANTAR

Puji syukur kita panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga kami selaku penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat dalam mencapai gelar sarjana jurusan akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Banking School Jakarta serta memberikan kontribusi pada dunia penelitian khususnya bidang akuntansi.

Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu & membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini :

1. Bapak Dr. Siswanto SE, MM., selaku Ketua STIE - Indonesia Banking School dan Bapak Nugroho Endro Pranoto SE,.M.BA., Bapak Drs. Antyo Pracoyo M.Si, dan Bapak Dr. Muchlis. SE.Ak M.BA selaku Wakil Ketua STIE-Indonesia Banking School.
2. Bapak Sparta SE,ME.Ak. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi STIE Indonesia Banking School, Dosen Pembimbing Akademik serta sebagai Dosen Pembimbing Skripsi.
3. Staf Pengajar Program Studi Akuntansi Jurusan Akuntansi STIE Indonesia Banking School yang telah mencurahkan ilmu pengetahuan dan pengabdianya bagi dunia pendidikan.
4. Ayahanda Yogi Sufizarto, ibunda Hellida Najamudin, dan adinda Imam Kukuh Darmawan tercinta, yang telah memberikan kasih sayang, kepercayaan, inspirasi, semangat serta doa yang tiada henti-hentinya.

5. Mochammad Hasmi, Indra Aditya Kusuma sebagai teman seperjuangan, teman berbagi, teman dalam bermusik dan dalam menimba ilmu.
6. Baron Yudha Vally, Dini Fatturahmi, Nungki Ayu Kusuma, Indrianisari, Sulistyawan, Anda Darusman, Analyst Ekaria Raras Asih, Andrew Fatah Erlangga, Rebekka Irnawati, Meta Andriani, Fadhilla Ovi, Firman, Dimas Tejo Purbowo, Nindita Hayuningtyas, Dwi Mega Handayani, Efan Marlindo, Omar Fikri, dan Fandi Satria yang telah memberikan persahabatan, kontribusi tenaga, waktu, dan pikirannya bagi penulis dalam menyelesaikan penelitian ini; dan
7. Seluruh sahabat-sahabat penulis di jurusan Akuntansi 2004 dan Manajemen 2004 yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Terima kasih pula kepada pihak-pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu terselesaikannya tugas ini.

Penulis menyadari dalam penelitian ini masih banyak terdapat kekurangan. Untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi kesempurnaan penelitian ini serta permohonan maaf apabila dalam penulisan maupun penyusunan terdapat kesalahan.

Akhir kata, saya selaku penulis berharap semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membacanya.

Jakarta, Juli 2008

Ikhsan Yudha Nugraha
NPM. 200412019

ABSTRAK

The objective of this research is to predict return of investment in equity securities. Investors have primarily objective to increase return from their investment. Investors buy stock from public enterprises and may get dividend or capital gain as its return.

Focuses on dividend as its return, this research examines how investment opportunity sets, profitability ratio, liquidity ratio, and financial leverage can be instrument to predict the dividend policy paid by Indonesian firms to their investors.

This research examines financial statement of several companies listed at Indonesia Stock Exchange for period ended December 31, 2002 until December 31, 2006 and one year after for dividend policy. Data is collected from Indonesia Stock Exchange, JSX Statistic, and Indonesia Capital Market Directory. The samples and data are collected using data pooling and purposive sampling method.

The variables are Dividend per Share as dependent variable, and Market to Book Value of Equity, Return on Investment, Current Ratio and Debt to Equity Ratio as independent variables.

The result indicate that positive corellation occurs between profitability and dividend amount at significance level. It means that the more profitable, the more dividend distributed. On the other hand, negative correlation occurs between Investment Opportunity Sets, liquidity and dividend per share at significance level.

Keywords : Dividend per Share, Investment Opportunity Sets, Profitability, Liquidity, Leverage.

LEMBAR PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : IKHSAN YUDHA NUGRAHA

NPM : 200412019

Jurusan : AKUNTANSI

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penulisan Skripsi yang telah saya buat ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan peraturan tata tertib STIE IBS.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar.

Penulis,

Materai Rp. 6000

(Ikhsan Yudha Nugraha)

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Masalah Penelitian.....	6
1.2.1. Identifikasi Masalah	6
1.2.2. Pembatasan Masalah	7
1.2.3. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
1.5. Sistematika Penulisan	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
2.1. Tinjauan Pustaka.....	12
2.1.1. Dividen	12
2.1.1.1. Definisi Dividen.....	12
2.1.1.2. Jenis Kebijakan Dividen	14
2.1.1.3. Bentuk Kebijakan Dividen.....	15
2.1.1.3.1. Dividen Kas (<i>Cash Dividend</i>)	15
2.1.1.3.2. Dividen Harta (<i>Property Dividend</i>).....	16
2.1.1.3.3. Dividen Likuidasi (<i>Liquidating Dividend</i>)	16
2.1.1.3.4. Dividen Saham (<i>Stock Dividend</i>)	16
2.1.1.4. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	17
2.1.2. Teori Kebijakan Dividen.....	18
2.1.2.1. <i>Valuation of Dividend</i>	18
2.1.2.1.1. <i>Fundamental Principle of Valuation</i>	19
2.1.2.1.2. <i>Dividend and Agregate Firm Value</i>	20

2.1.2.2. <i>Residual Theory of Dividend</i>	21
2.1.2.3. <i>Dividend Irrelevancy Theory</i>	21
2.1.2.4. <i>Bird in The Hand Theory</i>	22
2.1.2.5. <i>Tax Preference Theory</i>	23
2.1.2.6. <i>Clientele Effect</i>	23
2.1.2.7. <i>Signalling Theory</i>	24
2.1.3. <i>Investment Opportunity Sets (IOS)</i>	25
2.1.3.1. <i>Proksi Investment Opportunity Sets (IOS)</i>	26
2.1.4. Profitabilitas	29
2.1.5. Likuiditas.....	31
2.1.6. Hutang	33
2.2. Kerangka Pemikiran	36
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	39
2.3.1. Hubungan <i>Investment Opportunity Sets</i> dan Dividen	39
2.3.2. Hubungan Profitabilitas dan Dividen.....	40
2.3.3. Hubungan Likuiditas dan Dividen	42
2.3.4. Hubungan Hutang dan Dividen.....	43
2.3.5. Hubungan IOS, Profitabilitas, Likuiditas, Hutang dan Dividen	44
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	45
3.1. Waktu dan Tempat Penelitian.....	45
3.2. Metode Pengumpulan Data	45
3.3. Pemodelan dan Definisi Operasional	47
3.3.1. Pemodelan	47
3.3.2. Definisi Operasional.....	48
3.3.2.1. Variabel Terikat	48
3.3.2.2. Variabel Bebas	48
3.4. Metode Analisis Data	50
3.4.1. Teknik Pengolahan Data	50
3.4.2. Teknik Pengujian Hipotesis	51
3.4.2.1. Pengujian Asumsi Dasar Model Regresi	51
3.4.2.2. Pengujian Model Regresi.....	55

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	57
4.1. Gambaran Umum Penelitian	57
4.2. Analisis Hasil Penelitian.....	58
4.2.1. Statistik Deskriptif.....	58
4.2.2. Pengujian Asumsi Dasar Persamaan Regresi.....	59
4.2.2.1. Uji Normalitas.....	59
4.2.2.2. Uji Multikolinearitas	61
4.2.2.3. Uji Autokorelasi.....	62
4.2.2.4. Uji Heteroskedastisitas	64
4.2.3. Pengujian Persamaan Model Regresi	65
4.2.3.1. Multiple Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	65
4.2.3.2. Uji Statistik F (<i>F-test</i>)	66
4.2.3.3. Uji Statistik t (<i>t-test</i>)	67
4.3. Analisis Hasil Persamaan Regresi	69
4.4. Pengujian Hipotesis	71
4.4.1. Pengujian Hipotesis Pertama (H1)	71
4.4.2. Pengujian Hipotesis Kedua (H2).....	71
4.4.3. Pengujian Hipotesis Ketiga (H3).....	72
4.4.4. Pengujian Hipotesis Keempat (H4).....	72
4.4.5. Pengujian Hipotesis Kelima (H5)	73
4.4.6. Analisis Hubungan Kesempatan Investasi, Profitabilitas, Likuiditas dan Hutang terhadap Kebijakan Dividen.....	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	79
5.1. Kesimpulan	79
5.2. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Sebelumnya.....	35
Tabel 2. Syarat Pengambilan Sampel	57
Tabel 3. Statistik Deskriptif	58
Tabel 4. Uji Normalitas dengan <i>E-Views</i> (<i>Kolmogorof-Smirnov Test</i>)	61
Tabel 5. Uji Multikolinearitas (<i>VIF</i>)	61
Tabel 6. Uji Multikolinearitas (<i>Pearson Correlation</i>).....	62
Tabel 7. Uji Autokorelasi dengan SPSS (<i>Durbin Watson</i>)	63
Tabel 8. Uji Autokorelasi dengan <i>E-Views</i>	64
Tabel 9. Uji Heteroskedastisitas dengan <i>E-Views</i>	65
Tabel 10. Koefisien Determinasi (<i>R-Square</i>).....	66
Tabel 11. Uji F (ANOVA)	67
Tabel 12. Uji – t (Signifikansi)	68
Tabel 13. Koefisien Regresi	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 2. Variabel Penelitian.....	38
Gambar 3. Uji Normalitas dengan SPSS (<i>Histogram & Plot Regression</i>).....	59
Gambar 4. Uji Normalitas dengan E-Views (<i>Histogram & Jarque Bera</i>).....	60
Gambar 5. Uji Autokorelasi.....	63
Gambar 6. Uji Heteroskedastisitas (<i>Scatterplot</i>).....	64

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Kemajuan perekonomian suatu negara salah satunya dapat direfleksikan oleh aktivitas pasar modal yang ada di negara tersebut. Hal ini didasari oleh fungsi pasar modal sebagai prasarana transaksi pasar modal yang dapat mempengaruhi pembangunan ekonomi suatu negara.

Dalam menjalankan aktivitas bisnis, perusahaan berusaha untuk mempertahankan kelangsungan usaha (*going concern*) dan terus meningkatkan perkembangan usahanya. Untuk mencapai hal tersebut, diperlukan sumber daya berupa tenaga kerja profesional dan modal yang besar. Ada berbagai alternatif dalam menghimpun modal yang besar untuk membiayai aktivitas operasi perusahaan, salah satunya dapat dilakukan dengan cara menerbitkan atau memperdagangkan saham di pasar modal. Proses perdagangan saham di pasar modal ini dikenal dengan istilah *go public*.

Sampai saat ini, perusahaan yang sudah mendaftarkan sahamnya (*listing*) di Bursa Efek Indonesia kurang lebih 340 perusahaan. Banyaknya jumlah perusahaan yang mendaftarkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia membuat investor kebingungan dalam menentukan keputusan investasi. Investor harus berhati-hati dalam menentukan keputusan investasi karena jika tidak tepat, bukan hanya tidak memperoleh *return* tetapi semua modal awal yang diinvestasikannya juga hilang. Oleh karena itu, investor perlu mengumpulkan informasi yang lengkap dan tepat mengenai perusahaan yang akan dipilih sebagai tujuan investasi. (Bangun dan Wati, 2007).

Harapan para investor terhadap investasinya ialah memperoleh *return* yang sebesar-besarnya dengan tingkat risiko tertentu. *Return* (tingkat pengembalian) tersebut dapat berupa *capital gain* ataupun dividen untuk investasi pada saham, dan pendapatan bunga untuk investasi pada surat hutang. *Return* tersebut merupakan indikator untuk meningkatkan kesejahteraan (*wealth*) bagi para investor, termasuk didalamnya pemegang saham. Investor akan merasa sangat senang apabila mendapatkan tingkat pengembalian investasinya semakin tinggi dari waktu ke waktu. Oleh karena itu, investor dan investor potensial memiliki kepentingan untuk mampu memprediksi seberapa besar tingkat pengembalian investasi mereka (Suharli dan Oktorina, 2005).

Kebijakan dividen juga dapat menjadi ukuran untuk menganalisa prospek perusahaan di masa depan. Sejalan dengan hal tersebut Aharony dan Swary (1980) dalam Suharli (2004) menyatakan bahwa terdapat dua alat ukur untuk mengirimkan informasi kepada publik mengenai prospek masa depan perusahaan yaitu gambaran *earnings* dan dividen. Informasi kebijakan dividen sangat relevan dalam mempengaruhi harga saham di bursa, oleh karena itu jumlah dividen yang dibagikan sangat menentukan kesejahteraan pemegang saham.

Pertanyaan berikutnya ialah mengenai bagaimana penetapan jumlah dividen yang tepat untuk dibayarkan, oleh karena itu kebijakan dividen menjadi sebuah keputusan finansial yang sulit bagi pihak manajemen. Dalam hal ini Ross (1988) yang dikutip langsung oleh Suharli (2004) mengemukakan :

“Deciding what percentage of earnings to pay out as dividends is a basic policy choice confronting managers because it determines what funds flow to investor and what funds are retained by the firm for reinvestment”.

Keputusan perusahaan mengenai dividen terkadang diintegrasikan dengan keputusan pendanaan dan keputusan investasinya. Misalnya pada saat perusahaan membukukan laba,

namun pembagian dividen justru rendah, mungkin disebabkan manajemen sangat *concern* pada kelangsungan hidup perusahaan dengan melakukan penahanan laba untuk melakukan ekspansi atau membutuhkan kas untuk kebutuhan operasional perusahaan (Suharli dan Oktorina, 2005).

Berdasarkan *agency theory*, terdapat dua pihak yaitu antara pemilik dengan pengurus atau dikenal dengan istilah *principal* (pemilik) dan *agents* (pengurus / manajemen), Jensen dan Meckling (1976) dalam Putri dan Nasir (2006) memperlihatkan bahwa pemilik dapat meyakinkan diri mereka bahwa *agents* akan membuat keputusan yang optimal bila terdapat insentif yang memadai dan mendapatkan pengawasan dari pemilik. Putri dan Nasir (2006) menyatakan bahwa pihak pemilik dapat membatasi divergensi kepentingannya dengan memberikan tingkat insentif yang layak kepada manajer dan harus bersedia mengeluarkan biaya pengawasan (*monitoring cost*) untuk mencegah *hazard* dari manajer.

Sejalan dengan penelitian Molina (2007), Uyara dan Tuasikal (2003) dalam Suharli (2004) menyatakan bahwa dividen dapat mengurangi biaya keagenan. Konflik kepentingan antara pemilik (*principal*) dan manajemen (*agent*) dapat diminimalkan dengan suatu mekanisme pengawasan yang dapat mensejajarkan kepentingan pihak-pihak terkait dimana mekanisme tersebut membutuhkan biaya yang disebut dengan *agency cost*.

Berikut adalah rangkuman beberapa alternatif untuk menurunkan biaya keagenan (*agency cost*) dari beberapa peneliti antara lain :

1. Meningkatkan kepemilikan saham perusahaan oleh manajemen. (Jensen dan Meckling, 1976). Hal ini bertujuan agar manajemen benar-benar merasakan manfaat langsung dari keputusan yang diambil dengan benar dan sebaliknya akan mengalami kerugian jika salah dalam mengambil keputusan. Penambahan kepemilikan manajerial atau

kepemilikan dari dalam (*insider ownership*) memiliki keuntungan untuk mensejajarkan kepentingan manajer dan pemegang saham.

2. Menggunakan kebijakan hutang. Easterbrook (1984) berargumen bahwa pemegang saham akan melakukan *monitoring* terhadap manajemen namun bila biaya *monitoring* tersebut terlalu tinggi maka mereka akan menggunakan pihak ketiga (*debtholders* dan atau *bondholders*) untuk membantu mereka melakukan *monitoring*. *Debtholders* yang sudah menanamkan dananya di perusahaan dengan sendirinya akan berusaha melakukan pengawasan terhadap penggunaan dana tersebut.
3. Melalui peningkatan *Dividend per Share* (DPS). Penelitian ini menyatakan bahwa pembayaran dividen akan mengurangi *cashflow* perusahaan, akibatnya perusahaan dalam memenuhi operasionalnya akan mencari alternatif sumber pendanaan, dan sumber pendanaan itu dapat berupa hutang. Jensen (1986) menyatakan bahwa meningkatkan hutang akan menurunkan konflik. Berdasarkan Crutchley dan Hansen (1989) dalam Putri dan Nasir (2007) menyatakan bahwa pembayaran dividen akan menjadi alat *monitoring* sekaligus *bonding* bagi manajemen.

Suharli (2007) menyatakan bahwa 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.

4. Kepemilikan saham perusahaan tersebut diberikan kepada investor institusional untuk meningkatkan pengawasan. Putri dan Nasir (2007) mengungkapkan bahwa adanya kepemilikan oleh investor institusional seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi, dan kepemilikan institusi lain akan mendorong peningkatan pengawasan

yang lebih optimal terhadap kinerja manajemen, karena kepemilikan saham mewakili suatu sumber kekuasaan yang dapat digunakan untuk mendukung atau sebaliknya terhadap keberadaan manajemen. Moh'd *et al* (1998) dalam Suharli (2004) mengungkapkan bahwa distribusi saham kepada pemegang saham dari luar seperti investor institusional dapat mengurangi *agency cost*.

Dividen menimbulkan kontradiksi kebijakan dalam menganalisis pergerakan harga saham di bursa. Investor bereaksi terhadap setiap pengumuman perubahan dividen. Rasio pembayaran dividen yang tinggi menunjukkan rendahnya kemampuan perusahaan untuk melakukan investasi, yang pada akhirnya akan menurunkan harga saham. Analisa lainnya menyatakan bahwa semakin tinggi pembayaran dividen maka pengharapan masyarakat akan semakin besar dan harga saham juga meningkat. Oleh karena itu, memaksimalkan kesejahteraan pemilik perlu mempertimbangkan hubungan antara dividend dan harga pasar saham.

Faktor penentu kebijakan dividen tersebut dianalogikan sebagai sebuah *puzzle* yang berkelanjutan oleh Black (1976). Menurut Black, kebijakan dividen merupakan teka-teki yang sulit untuk dijelaskan dan selalu menimbulkan tanda tanya bagi investor, kreditor, bahkan kepada kalangan akademisi.

Pada penelitian ini penulis akan meneliti beberapa faktor yang diduga berpengaruh pada kebijakan jumlah dividen sebagai salah satu bentuk *return* investasi. Adapun judul pada penelitian ini ialah Analisis Hubungan Set Kesempatan Investasi (IOS), Profitabilitas, Likuiditas dan Hutang dengan Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Membagikan Dividen dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2003 – 2007.

1.2. Masalah Penelitian

1.2.1. Identifikasi Masalah

Sebagaimana pernyataan yang diungkapkan oleh Black (1976), bahwa faktor penentu kebijakan dividen dianalogikan sebagai sebuah *puzzle* yang berkelanjutan. Kebijakan dividen menjadi teka-teki yang sulit untuk dijelaskan dan selalu menimbulkan tanda tanya bagi investor, kreditor, bahkan kepada kalangan akademisi.

Diawali berdasarkan ide tersebut, dan beberapa peneliti sebelumnya yang telah mencoba untuk menjawab teka-teki tersebut seperti yang dilakukan oleh Suharli (2004) dan (2007), Suharli dan Oktorina (2005), Elok (2004) dan Christina (2007), peneliti mencoba mengembangkan penelitian tentang kebijakan dividen sebagai variabel terikat dan beberapa faktor yang diduga berpengaruh terhadap dividen pada periode dan proksi penelitian yang berbeda. Penelitian ini menguji empat faktor penentu terhadap kebijakan dividen. Adapun faktor yang diduga berpengaruh dan dijadikan variabel bebas dalam penelitian ini ialah kesempatan investasi (*Investment Opportunity Sets-IOS*), profitabilitas, likuiditas dan hutang dengan proksi *Debt to Equity Ratio* (DER).

1.2.2. Pembatasan Masalah

Faktor penentu kebijakan dividen menjadi sedemikian rumit dan menempatkan pihak manajemen dan pemegang saham pada posisi yang dilematis (Suharli 2004). Terlalu banyak faktor yang menjadi pertimbangan dalam menentukan kebijakan dividen suatu perusahaan. Dari sedemikian banyak faktor, sulit sekali untuk menyimpulkan faktor apa yang paling dominan untuk mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan.

Penelitian ini merupakan pengembangan penelitian terdahulu mengenai faktor yang dianggap memengaruhi kebijakan jumlah dividen, pada penelitian Suharli (2004) meneliti tujuh faktor yang mempengaruhi kebijakan jumlah pembagian dividen yaitu arus kas, ukuran perusahaan, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, harga saham, jumlah pemegang saham dan struktur kepemimpinan keluarga dalam dewan direksi perusahaan, di dalam penelitian Christina (2007) meneliti tentang hubungan set kesempatan investasi terhadap kebijakan dividen, oleh karena itu peneliti membatasi penelitian pada empat faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen yaitu set kesempatan investasi (*Investment Opportunity Sets – IOS*), profitabilitas, likuiditas, dan hutang.

Rentang waktu laporan keuangan yang digunakan sebagai objek penelitian adalah periode laporan keuangan yang berakhir tanggal 31 Desember 2003 sampai dengan 31 Desember 2007 untuk kebijakan besarnya pembagian dividen sedangkan keempat faktor yang diduga mempengaruhi jumlah kebijakan dividen diambil dari satu tahun sebelum dividen dibayarkan ($t-1$), yaitu 2002, 2003, 2004, 2005, dan 2006. Perusahaan yang diteliti bergerak dalam seluruh bidang industri, membagikan dividen secara berkelanjutan pada periode penelitian dan dipilih untuk tujuan penelitian (*purposive sampling*).

1.2.3. Perumusan Masalah

Peneliti akan menguji pengaruh kesempatan investasi *Investment Opportunity Sets – IOS*, rasio profitabilitas, rasio likuiditas dan rasio hutang perusahaan *investee* dalam memprediksi tingkat pengembalian investsai berupa pendapatan dividen. IOS diukur dengan proksi aktiva tetap, likuiditas diukur dengan *return on investment (ROI)*, likuiditas diproksikan dengan *current ratio (CR)*, dan hutang diproksikan dengan *debt to equity ratio (DER)* pada perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan uraian diatas maka masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

1. Apakah kebijakan dividen dapat diprediksi melalui IOS (kesempatan investasi) perusahaan?
2. Apakah kebijakan dividen perusahaan dapat diprediksi melalui profitabilitas perusahaan?
3. Apakah kebijakan dividen perusahaan dapat diprediksi melalui likuiditas perusahaan?
4. Apakah kebijakan dividen perusahaan dapat diprediksi melalui hutang perusahaan?
5. Apakah kebijakan dividen perusahaan dapat diprediksi secara bersama-sama dengan IOS, profitabilita, likuiditas dan hutang perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mempelajari faktor yang mampu menjadi alat prediksi atau faktor yang menjadi pertimbangan dalam kebijakan manajemen tentang tingkat pengembalian investasi berupa pendapatan dividen pada perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Diharapkan dari hasil penelitian ini dapat memberikan acuan dalam pengambilan keputusan investasi terkait dengan tingkat pengembalian berupa dividen.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak antara lain :

1. Investor, investor potensial, atau analis;

Hasil penelitian ini dapat memberikan acuan pengambilan keputusan untuk melakukan investasi dan berkaitan dengan tingkat pengembalian berupa dividen perusahaan.

2. Manajemen;

Diharapkan dari hasil penelitian ini manajemen akan mampu meningkatkan kinerja yang baik untuk meningkatkan peluang atau kesempatan untuk berinvestasi, memperbaiki profitabilitas, likuiditas dan hutang perusahaan sehingga ketertarikan investor dalam jangka panjang dapat meningkat pada saham perusahaan.

3. Akademisi;

Bagi akademisi, hasil penelitian ini diharapkan akan mampu memberikan kontribusi terhadap perkembangan teori ilmu akuntansi dan keuangan khususnya mengenai kajian pembayaran dividen.

4. Peneliti di bidang akuntansi dan keuangan;

Dari hasil penelitian ini diharapkan mampu menjadi dasar atau acuan untuk penelitian selanjutnya yang lebih baik dan semakin handal (*reliable*).

1.5. Sistematika Penulisan

Bab 1 Pendahuluan. Bab ini menyajikan gambaran singkat seluruh aspek penelitian, yaitu latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, sistematika penulisan laporan penelitian, serta batasan penelitian.

Bab 2 Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis. Bab ini berisi landasan teori sebagai referensi penelitian, studi literatur, tinjauan pustaka, *review* penelitian sejenis terdahulu, dan pengembangan hipotesis berdasarkan analisa teori dan penelitian sejenis yang pernah dilakukan. Pada bab ini, landasan dan konsep yang melatarbelakangi penelitian ini dijelaskan secara rinci dan menyeluruh.

Bab 3 Metodologi Penelitian. Bab ini berisi gambaran sampel dan populasi penelitian yang digunakan, jenis data, pengumpulan data dan alasan pemilihan data tersebut, serta metode analisis data serta alasannya. Selain itu, identifikasi dan penjelasan variabel model prediksi, metode pembuatan model prediksi pengujian.

Bab 4 Analisis Data dan Hasil Penelitian. Bab ini menjelaskan mengenai pengujian hipotesis yang telah diajukan dan hasil pengujian data (penerimaan/penolakan dari hipotesis yang diajukan) serta analisis terhadap hasil yang diperoleh.

Bab 5 Kesimpulan dan Saran. Bab ini menjelaskan kesimpulan akhir dari hasil penelitian, implikasi penelitian, dan saran-saran bagi kemungkinan pengembangan penelitian lanjutan.

DAFTAR PUSTAKA

- Apriani, Lisia., (2005). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Kenaikan/Penurunan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Utilitas Publik dan Perusahaan dalam Industri tidak Diregulasi. *Kumpulan Makalah Simposium Nasional Akuntansi 8*. Solo.
- Ardiyos., (2006). *Kamus Standar Akuntansi Citra Harta Prima* : Jakarta.
- Bangun, Nurainun. dan Wati, S., (2007). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Perdagangan, Jasa, dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta., *Jurnal Akuntansi/Tahun XI*, No.02 : 107-120.
- Black, F., (1976). The Dividend Puzzle, *The Journal of Portofolio Management* Vol.2 No.3 : 5-8
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F.,(2006). *Fundamental Of Financial Management* Jilid 2, terjemahan edisi kesepuluh, Jakarta : Salemba Empat.
- Anggraeni, Christina. (2007). Analisis Hubungan *Investment Opportunity Sets* Terhadap Kebijakan Pendanaan dan Kebijakan Dividen pada Industri Manufaktur dan Nonmanufaktur Periode 2001-2005. *Skripsi Fakultas Ekonomi* Universitas Indonesia (tidak Dipublikasikan) Jakarta.
- Easterbrook, F.h., (1984). Two Agency Cost Explanation of Dividends., *American Economic Review*. Vol.74 September: 50-659.
- Hasibuan, Ernawaty., (2007). Analisis Hubungan Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Multinasionalitas, Struktur Keuangan, dan Risiko Sistematis dengan *Investment Opportunity Set* pada Perusahaan Manufaktur Periode 2003 – 2005. *Skripsi Fakultas Ekonomi* Universitas Indonesia (tidak Dipublikasikan) Jakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2002). *Standar Akuntansi Keuangan*. Per 1 April. Salemba Empat, Jakarta.
- Ismiyanti, Fitri dan Mahadwartha, Putu Anom., (2005). Uji Faktor-Faktor Pembeda Kebijakan Dividen : Analisis Diskriminan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. Vol 4. No. 1 : 30-47.
- Kieso, Donald E., Weygant, Jerry J., dan Warfield, Terry D. (2005). *Intermediate Accounting*. 11th Edition., John Wiley & Sons, Inc.
- Lestanti, Niken Tyas (2007). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Hutang dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia* (Tidak Dipublikasikan : Jakarta
- Lintner,J., (1956). Distribution of Incomes of Corporations Among Dividend, Retained Earnings and Taxes. *American Economic Review*., Vol.46 No.4 : 97-118
- Miller, Merton H. and Modigliani, Franco., (1961). Dividend Policy, Growth, and The Valuation of Shares. *The Journal Of Business*. Vol 34. No.4 : 411-433
- Molina, Hernan Ortiz, (2007). Executive Compensation & Capital Structure. The Effect of Convertible Debt and Straight Debt on CEO Pay. *Journal of Accounting and Economics* Vol. 43 : 69-93.
- Munawir., (2004). *Analisa Laporan Keuangan*., Edisi Ke-empat, Liberty Yogyakarta: D.I.Yogyakarta.

- Nachrowi, Nachrowi D. dan Usman Hardius (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*, Jakarta : Lembaga Penerbit FEUI
- Pakaryanigsih, Elok., (2004). Tax Position, Investment Opportunity Set (IOS), and Signaling Effect as A Determinant of Leverage and Dividend Policy Simultaneity (An Empirical Study on Jakarta Stock Exchange. *Kumpulan Makalah Simposium Nasional Akuntansi 7. Bali*.
- Purnamasari, Dian Indri., (2006). Implikasi *Signalling Theory* atas Pengumuman Pembagian *Dividend Cuts* terhadap Reaksi Pasar. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 6 No.1 :79-85
- Putra, Mohammad Yasser Nimrod., (2006). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi DPS (Studi Kasus : Perusahaan-Perusahaan yang Membagikan Dividen Periode 2000-2004). *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia* (Tidak Dipublikasikan : Jakarta
- Putri, Imanda Firmantyas., dan Nasir Mohammad.,(2006). Analisis Persamaan simutan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, risiko, kebijakan hutang dan kebijakan dividendalam perspektif teori keagenan *Kumpulan Makalah Simposium Nasional Akuntansi 9. Padang*.
- Ross, Stephen A., Westerfield R.W., dan Jaffe., (2005). *Corporate Finance, 7th Edition.*, McGraw-Hill.
- Saputro, Julianto Agung., (2003). Analisis Hubungan antara Gabungan Proksi *Investment Opportunity Set* dan *Real Growth* dengan Menggunakan Pendekatan *Confirmatory Factor Analysis*. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.6. No.01: 69-92.
- Sartono,R.A. dan Wilberforce,T. (1999). Dividends, Stock Repurchases, and value of the Firm. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol.1 No.3 : 195-208
- Sparta dan Februawaty (2005), Pengaruh ROE, EPS, dan OCF terhadap harga saham industri manufacturing di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 9 (1), page 71-80
- Suharli, M., (2004). Studi Empiris Terhadap Faktor Penentu Kebijakan Jumlah Dividen. *Tesis Magister Akuntansi* (Tidak Dipublikasikan). 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*.
- _____ (2007). Pengaruh *Profitability* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003)., *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.9 No. 1 : 9-17
- Wibowo dan Andorini, Melati., (2006). Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham (*Return*) sebelum dan sesudah *Ex-Dividend Date* di Bursa Efek Jakarta (BEJ). *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan Publik*, Vol 1. No.2: 73-90.
- Wild, John J., Subramanyam K.R., Halsey, Robert F., (2007). *Financial Statement Analysis, 9th Edition*. McGraw-Hill.
- Wirjolukito, Aruna., Yanto, H dan Sandy., (2003). Faktor-Faktor yang Merupakan Pertimbangan dalam Keputusan Pembagian Dividen. Tinjauan Terhadap Teori Persinyalan Dividen Pada Perusahaan *Go Public* di Indonesia., *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol 3. No.2 Agustus : 160-172.

Yuliani, Felicia dan Indrawati, Sari (2004). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Go Public dan Listed di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi Fakultas Ekonomi UNIKA Atmajaya* (tidak dipublikasikan) Jakarta.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS

Data Pribadi

Nama : Ikhsan Yudha Nugraha
NIM : 200412019
Tempat & Tanggal Lahir : Lhokseumawe, 18 Juni 1986
Agama : Islam
Alamat : Komp. Taman Setiabudi Indah Blok. E No.41 Medan
– Sumatera Utara 20122
No. Telp : Hp. 0856-94552970 & 021-91697319
Rumah. 061-8216876
E – mail : ikhsan_yudha_nugraha@yahoo.com
yudhanugraha@rocketmail.com

Pendidikan Formal

2004 – 2008 : STIE – Indonesia Banking School jurusan Akuntansi
2001 – 2004 : SMA Negeri 1 Medan, Sumatera Utara
1999 – 2001 : SLTP Negeri 1 Medan, Sumatera Utara
1998 – 1999 : SLTP Negeri 1 Lhokseumawe, Aceh Utara
1992 – 1998 : SD Negeri 1 Lhokseumawe, Aceh Utara
1990 – 1992 : TK YPAAF Lhokseumawe, Aceh Utara

Pendidikan Informal (Kursus/Seminar/Training)

Tahun 2008

- Kursus Basic Photography - Panna Institue of Photography
- Peserta Seminar Syariah - Pusat Ekonomi Bisnis dan Syariah (PEBS) FE UI
- Peserta Training International Trading - Indonesia Banking School

Tahun 2007

- Peserta Training Basic Treasury Indonesia Banking School

- Peserta Seminar dan Workshop Nasional ALSA 2007 “Peran Regulator Keuangan dan Penyedia Jasa Keuangan dalam Pencegahan dan Pemberantasan Tindak Pidana Pencucian Uang”.

Tahun 2006

- Mengikuti Seminar Marketing “Creating an Successful Event secret from the Expert ” oleh Rhenald Kasali, Adrie Subono, Dyandra Promosindo & BNI 46.
- Peserta Training Analisis Kredit STIE – IBS
- Peserta Forum Dialogis Antar BEM dan Pemda DKI Jakarta
- Peserta Training CSO (Customer Service Officer) STIE-IBS
- Peserta Seminar on Banking Industry 2006 “Perbankan yang Solid dan Dipercaya Masyarakat Mampu Berperan Positif terhadap Pembangunan Ekonomi” STIE-IBS
- Workshop By. J.P Soebandono (Developing Personal Management Skills)
- TBI-English Course “Presentation & Business Correspondence”
- TBI-English Course “ English for Banking”

Tahun 2005

- Peserta Training Service Excellence STIE-IBS
- TBI-English Course “TOEFL Preparation”
- Kuliah Umum :
 1. Yusuf Arbianto “Pengalaman Kerja Bid. Perbankan dan Lembaga keuangan Lainnya” 7 mei 2005
 2. Soni Harsono (Ketua Umum PERBARINDO) “ PERARINDO dan BPR”
- Peserta Islamic Economics Study Club STIE-IBS
- Kunjungan Lapangan Call Center Bank Mandiri (Banking Contact Center Dept – Electronic Banking Group)

Tahun 2004

- TBI-English Course “General English” Lv.4
- Peserta Pelatihan & Outbond Team Building Manajemen Qolbu (STIE-IBS)
- Lokakarya “Profil Mahasiswa IBS” by. Agung Nur Fajar Advisory Group (ACG)

Pengalaman (Magang/Organisasi/Ekstrkurikuler)

Tahun 2007

- Magang di PT. Bank Sumut (Medan, 12 Juli – 24 Agustus 2007)
- Official Basket Big Event Point '07

Tahun 2004 – 2006

- Staff Cityplus Organizer Div. Operasional
- Anggota UKM Paduan Suara STIE-IBS
- Anggota UKM Band STIE-IBS
- Wakil Ketua Dewan Mahasiswa STIE-IBS
- Tinjauan Lapangan ke Bank Perkreditan Rakyat (D.I Yogyakarta)
- Tenaga Pengajar pembantu Study Club STIE-IBS (2004)
- Panitia Pembentuk Senat Mahasiswa (BPPS) STIE-IBS (2004)
- Panitia Pekan Orientasi Mahasiswa (POM) IBS 2005 sie. Acara

Tahun 2001 – 2004

- Anggota MPK SMUN 1 Medan
- Anggota Ekskul Olahraga & Prestasi cab. Basket SMUN 1 Medan
- Panitia Pekan Olahraga & Seni (PORSENI) Smunsa 2002 & 2003
- Anggota Tim Basket SMA Negeri 1 Medan

LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sampel

Sektor Pertanian			
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	Perkebunan
Sektor Pertambangan			
1	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	Pertambangan Batu Bara
2	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya
3	TINS	Timah Tbk	Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya
Sektor Industri Dasar dan Kimia			
1	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk	Keramik, Perselen & Kaca
2	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk	Kimia
3	LION	Lion Metal Works Tbk	Logam & Sejenisnya
4	LMSH	Lionmesh Prima Tbk	Logam & Sejenisnya
5	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk	Semen
Sektor Aneka Industri			
1	BATA	Sepatu Bata Tbk	Alas Kaki
2	ASII	Astra International Tbk	Otomotif dan Komponennya
3	AUTO	Astra Otoparts Tbk	Otomotif dan Komponennya
4	SMSM	Selamat Sempurna Tbk	Otomotif dan Komponennya
5	PBRX	Pan Brothers Tex Tbk	Textil & Garment
Sektor Industri Barang Konsumsi			
1	KAEF	Kimia Farma Tbk	Farmasi
2	MERK	Merck Tbk	Farmasi
3	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	Farmasi
4	TCID	Mandom Indonesia Tbk	Kosmetik & Barang Keperluan Rumah Tangga
5	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	Kosmetik & Barang Keperluan Rumah Tangga
6	DLTA	Delta Djakarta Tbk	Makanan & Minuman
7	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	Makanan & Minuman
8	MYOR	Mayora Indah Tbk	Makanan & Minuman
9	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk	Makanan & Minuman
10	GGRM	Gudang Garam Tbk	Rokok
11	HMSP	H M Sampoerna Tbk	Rokok
Sektor Properti & Real Estat			
1	GMDT	Gowa Makassar Tourism Dev. Tbk	Properti & Real Estate

2	SMRA	Summarecon Agung Tbk	Properti & Real Estate
Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi			
1	ISAT	Indosat Tbk	Telekomunikasi
2	TLKM	Telekomunikasi indonesia Tbk	Telekomunikasi
3	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	Transportasi
4	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk	Transportasi
5	SMDR	Samudera Indonesia Tbk	Transportasi
Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi			
1	SCMA	Surya Citra Media Tbk	Advertising, Printing & Media
2	ASGR	Astra Graphia Tbk	Jasa Komputer & Perangkatnya
3	CENT	Centrin Online Tbk	Jasa Komputer & Perangkatnya
4	EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk	Perdagangan Besar Barang produksi
5	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk	Perdagangan Besar Barang produksi
6	LTLS	Lautan Luas Tbk	Perdagangan Besar Barang produksi
7	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk	Perdagangan Besar Barang produksi
8	TURI	Tunas Ridean Tbk	Perdagangan Besar Barang produksi
9	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	Perdagangan Eceran
10	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	Perdagangan Eceran
11	FAST	Fast Food Indonesia Tbk	Restoran, Hotel & Pariwisata
12	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	Restoran, Hotel & Pariwisata

Lampiran 2. Hasil Olah Statistik dengan SPSS

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
DPS	4.132906	1.8682417	220
IOS	1.992891	2.2168602	220
ROI	.100417	.0721039	220
CR	2.521009	2.1379681	220
DER	1.096383	.8544619	220

Correlations

		DPS	IOS	ROI	CR	DER
Pearson Correlation	DPS	1.000	.221	.527	-.093	-.175
	IOS	.221	1.000	.595	-.128	-.036
	ROI	.527	.595	1.000	.063	-.337
	CR	-.093	-.128	.063	1.000	-.491
	DER	-.175	-.036	-.337	-.491	1.000
Sig. (1-tailed)	DPS	.	.000	.000	.084	.005
	IOS	.000	.	.000	.029	.296
	ROI	.000	.000	.	.176	.000
	CR	.084	.029	.176	.	.000
	DER	.005	.296	.000	.000	.
N	DPS	220	220	220	220	220
	IOS	220	220	220	220	220
	ROI	220	220	220	220	220
	CR	220	220	220	220	220
	DER	220	220	220	220	220

Variables Entered/Removed^d

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DER, IOS, CR, ROI ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: DPS

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.564 ^a	.318	.305	1.5575967	.318	25.016	4	215	.000	1.965

a. Predictors: (Constant), DER, IOS, CR, ROI

b. Dependent Variable: DPS

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	242.769	4	60.692	25.016	.000 ^a
	Residual	521.613	215	2.426		
	Total	764.382	219			

a. Predictors: (Constant), DER, IOS, CR, ROI

b. Dependent Variable: DPS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95% Confidence Interval for B		Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	3.370	.363		9.292	.000	2.655	4.085					
	IOS	-.148	.061	-.176	-2.431	.016	-.268	-.028	.221	-.164	-.137	.607	1.647
	ROI	16.120	1.976	.622	8.159	.000	12.226	20.015	.527	.486	.460	.546	1.832
	CR	-.163	.057	-.186	-2.835	.005	-.276	-.050	-.093	-.190	-.160	.737	1.357
	DER	-.138	.152	-.063	-.903	.368	-.438	.163	-.175	-.061	-.051	.652	1.533

a. Dependent Variable: DPS

Coefficient Correlations^a

Model			DER	IOS	CR	ROI
1	Correlations	DER	1.000	-.134	.477	.358
		IOS	-.134	1.000	.116	-.612
		CR	.477	.116	1.000	.027
		ROI	.358	-.612	.027	1.000
	Covariances	DER	.023	-.001	.004	.108
		IOS	-.001	.004	.000	-.074
		CR	.004	.000	.003	.003
		ROI	.108	-.074	.003	3.904

a. Dependent Variable: DPS

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions				
				(Constant)	IOS	ROI	CR	DER
1	1	3.577	1.000	.01	.02	.01	.01	.01
	2	.615	2.411	.00	.00	.02	.15	.25
	3	.588	2.466	.01	.27	.03	.17	.02
	4	.164	4.674	.02	.69	.56	.24	.01
	5	.056	8.007	.97	.03	.37	.42	.71

a. Dependent Variable: DPS

Residuals Statistics^a

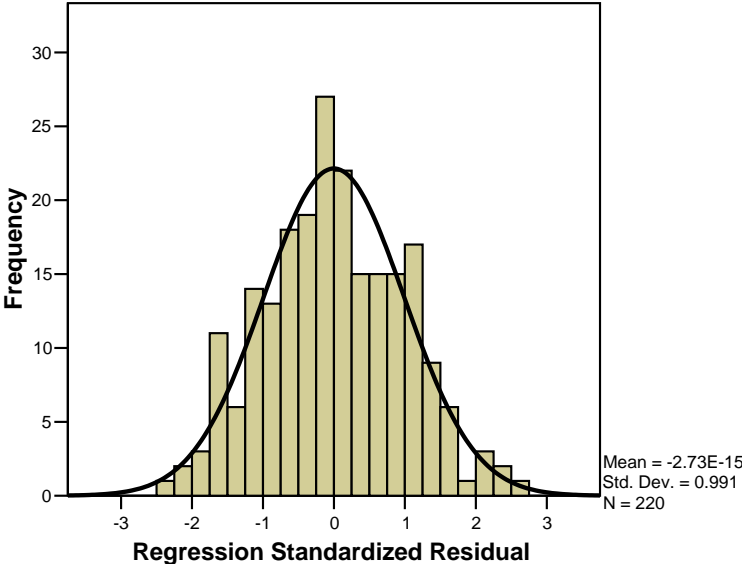
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	1.527098	8.917285	4.132906	1.0528686	220
Std. Predicted Value	-2.475	4.544	.000	1.000	220
Standard Error of Predicted Value	.110	.943	.211	.104	220
Adjusted Predicted Value	1.351113	9.475821	4.138813	1.0733791	220
Residual	-3.61897	4.2271628	.0000000	1.5433065	220
Std. Residual	-2.323	2.714	.000	.991	220
Stud. Residual	-2.496	2.750	-.002	1.003	220
Deleted Residual	-4.17750	4.3409524	-.0059075	1.5809808	220
Stud. Deleted Residual	-2.527	2.793	-.002	1.007	220
Mahal. Distance	.095	79.358	3.982	7.915	220
Cook's Distance	.000	.192	.005	.015	220
Centered Leverage Value	.000	.362	.018	.036	220

a. Dependent Variable: DPS

Charts

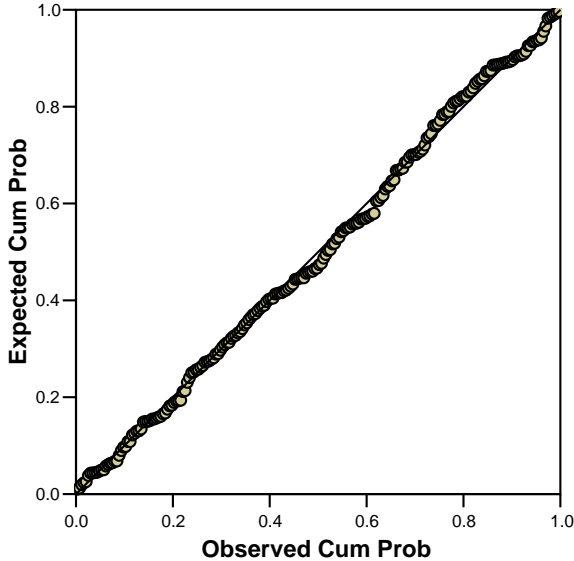
Histogram

Dependent Variable: DPS



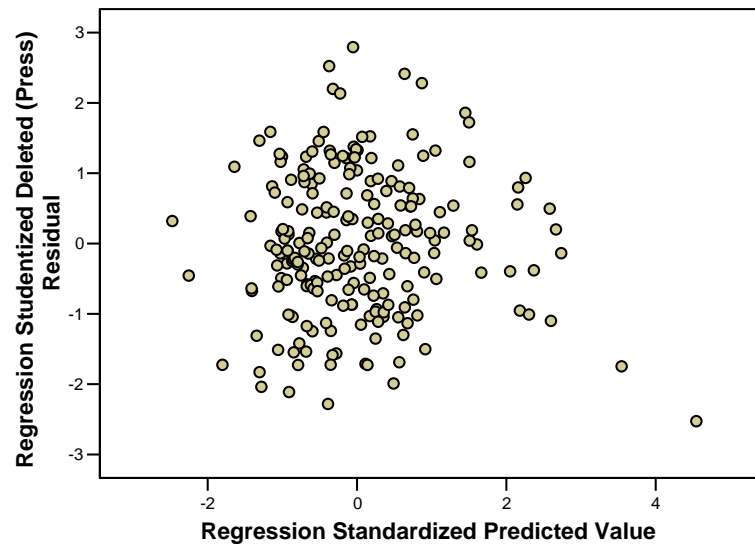
Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Dependent Variable: DPS



Scatterplot

Dependent Variable: DPS



One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		220
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.54330647
Most Extreme Differences	Absolute	.038
	Positive	.038
	Negative	-.033
Kolmogorov-Smirnov Z		.560
Asymp. Sig. (2-tailed)		.913

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 2. Hasil Olah Statistik dengan *E-Views*

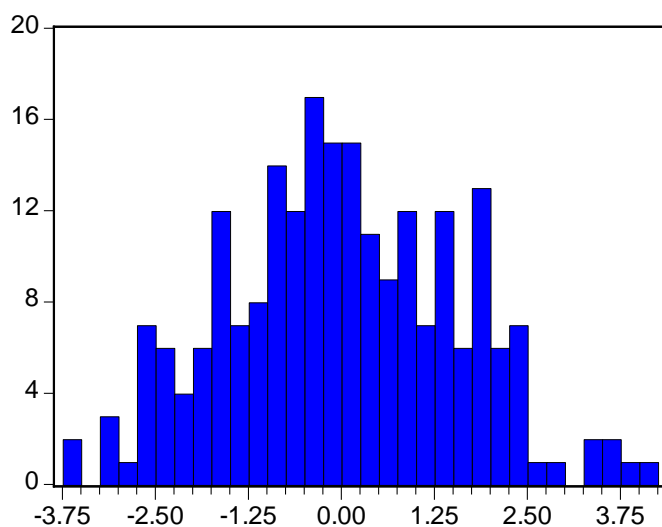
Persamaan Regresi

Dependent Variable: DPS
 Method: Least Squares
 Date: 06/20/08 Time: 00:10
 Sample: 1 220
 Included observations: 220

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.370143	0.362693	9.291994	0.0000
IOS	-0.148086	0.060925	-2.430627	0.0159
ROI	16.12036	1.975754	8.159094	0.0000
CR	-0.162589	0.057357	-2.834705	0.0050
DER	-0.137708	0.152498	-0.903012	0.3675

R-squared	0.317601	Mean dependent var	4.132906
Adjusted R-squared	0.304905	S.D. dependent var	1.868242
S.E. of regression	1.557597	Akaike info criterion	3.746630
Sum squared resid	521.6131	Schwarz criterion	3.823758
Log likelihood	-407.1293	F-statistic	25.01626
Durbin-Watson stat	1.965230	Prob(F-statistic)	0.000000

Histogram-Normality Test



Series: Residuals	
Sample 1 220	
Observations 220	
Mean	1.57e-16
Median	-0.116966
Maximum	4.227163
Minimum	-3.618968
Std. Dev.	1.543306
Skewness	0.096989
Kurtosis	2.660886
Jarque-Bera	1.399066
Probability	0.496817

White Heteroskedasticity Test:

F-statistic	1.095138	Prob. F(8,211)	0.367767
Obs*R-squared	8.770626	Prob. Chi-Square(8)	0.362014

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 06/20/08 Time: 05:31

Sample: 1 220

Included observations: 220

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.674163	1.314987	3.554531	0.0005
IOS	0.394393	0.233933	1.685924	0.0933
IOS^2	-0.026473	0.013753	-1.924897	0.0556
ROI	-14.49070	9.317324	-1.555243	0.1214
ROI^2	40.16783	28.19291	1.424749	0.1557
CR	-0.341020	0.281144	-1.212974	0.2265
CR^2	0.010075	0.017877	0.563585	0.5736
DER	-1.757986	1.044803	-1.682601	0.0939
DER^2	0.344727	0.272471	1.265188	0.2072

R-squared	0.039866	Mean dependent var	2.370969
Adjusted R-squared	0.003463	S.D. dependent var	3.062563
S.E. of regression	3.057255	Akaike info criterion	5.112961
Sum squared resid	1972.176	Schwarz criterion	5.251791
Log likelihood	-553.4257	F-statistic	1.095138
Durbin-Watson stat	1.838625	Prob(F-statistic)	0.367767

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	1.907475	Prob. F(2,213)	0.150982
Obs*R-squared	3.870992	Prob. Chi-Square(2)	0.144353

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 06/20/08 Time: 05:32

Sample: 1 220

Included observations: 220

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.012433	0.361228	0.034418	0.9726
IOS	0.030920	0.062729	0.492918	0.6226
ROI	-0.532678	1.988817	-0.267837	0.7891
CR	-0.001246	0.057490	-0.021680	0.9827
DER	-0.015092	0.152356	-0.099055	0.9212
RESID(-1)	0.020565	0.069040	0.297877	0.7661
RESID(-2)	-0.136209	0.070328	-1.936773	0.0541

R-squared	0.017595	Mean dependent var	1.57E-16
Adjusted R-squared	-0.010078	S.D. dependent var	1.543306
S.E. of regression	1.551064	Akaike info criterion	3.747060
Sum squared resid	512.4351	Schwarz criterion	3.855039
Log likelihood	-405.1766	F-statistic	0.635825
Durbin-Watson stat	2.004404	Prob(F-statistic)	0.701489
