

Skripsi

Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2009-2013)

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Ramona Marmita Karti
10.61.0019

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang

2014

Skripsi dengan judul :
Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2009-2013)

Oleh:

Ramona Marmita Karti

10.61.0019

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 02 Desember 2014

Pembimbing

Yusni Warastuti, SE., M.Si.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :

Jumat, 30 Januari 2015 dengan judul :

Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2009-2013)

Oleh:

Ramona Marmita Karti

10.61.0019

Tim penguji

Koordinator

Anggota

Anggota

H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si. Dr. E. Lucky Maretha S., SE., M.Si. Yusni Warastuti, SE., M.Si.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Sentot Suciarto A., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2009-2013)

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijasah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 30 Januari 2015

Peneliti

Ramona Marmita Karti

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*"...Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan
suatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan
mereka sendiri ..."* (Q.S. Ar-Ra'd: 11)

"Tak ada doa dan usaha yang sia-sia. Jika doa belum dijabah, maka Allah sedang mempersiapkan yang lebih baik dari yang kita minta. Jika usaha belum berhasil, maka kita bisa belajar dari setiap proses yang dijalani." (Penulis)

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

Bapak dan Ibu tercinta

Adik tersayang



KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahNya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013)”. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Topik ini dipilih karena kebijakan dividen merupakan keputusan yang penting bagi manajemen dan investor yang berpengaruh terhadap kelangsungan suatu perusahaan.

Selesainya skripsi ini peneliti akui tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu peneliti mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Sentot Suciarto A., Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Ibu St. Vena Purnamasari, SE., M.Si., Akt., CPMA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi atas dorongan dan dukungannya kepada penulis agar cepat menyelesaikan studi.
3. Ibu Yusni Warastuti, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi dan membimbing penulis.
4. Bapak H. Sri Sulistyanto dan Ibu E. Lucky Margaretha selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran dan kritik untuk perbaikan skripsi ini.
5. Para dosen dan seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata yang telah menularkan ilmunya, sehingga bermanfaat bagi saya.
6. Para staf administrasi dan tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata yang telah membantu saya menyelesaikan studi di program sarjana Universitas Katolik Soegijapranata.

7. Bapak dan Ibu tercinta atas doa restu, nasihat, semangat, dan segala dukungan baik moral, maupun spiritual yang berlimpah sehingga saya memperoleh gelar sarjana.
8. Adik dan Nenek tersayang yang memberikan doa dan semangat agar tidak pantang menyerah dan bersabar dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Mas Agan yang telah memberikan doa, semangat, dan bersabar mendampingi selama satu tahun ini
10. Sahabat-sahabatku yang selalu setia memberikan dukungan dan inspirasi, bersama kalian berbagi sedih maupun senang.
11. Teman-teman Akuntansi sore yang selama empat tahun ini bersama-sama berjuang untuk menyelesaikan studi ini, semoga kita dalam jalan kesuksesan.
12. Semua pihak yang telah membantu saya yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Saya menyadari jika penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan yang saya miliki. Namun, saya berharap skripsi ini berguna bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Semarang, 30 Januari 2015

Peneliti

Ramona Marmita Karti

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| Halaman Judul | i |
| Halaman Persetujuan | ii |
| Halaman Pengesahan | iii |
| Surat Pernyataan Keaslian Skripsi | iv |
| Halaman Motto dan Persembahan | v |
| Kata Pengantar | vi |
| Daftar isi | viii |
| Daftar Tabel | xi |
| Daftar Gambar | xii |
| Abstrak | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 9 |
| 1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian | 10 |
| 1.3.1 Tujuan Penelitian | 10 |
| 1.3.2 Manfaat Penelitian | 10 |
| 1.4 Kerangka Pikir Penelitian | 11 |
| 1.5 Sistematika Penulisan | 13 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1 Landasan Teori | 15 |
| 2.1.1 Definisi Kebijakan Dividen | 15 |
| 2.1.2 Teori Kebijakan Dividen | 16 |
| 2.1.3 Bentuk-Bentuk Dividen | 18 |
| 2.1.4 Jenis Kebijakan Dividen | 19 |
| 2.1.5 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) | 20 |
| 2.1.6 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen | 22 |
| 2.2 Pengembangan Hipotesis | 29 |

| | | |
|----------------------------------|--|----|
| 2.2.1 | Pengaruh Likuiditas (<i>CR/Current Ratio</i>) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) | 29 |
| 2.2.2 | Pengaruh Profitabilitas (<i>ROA/Return on Asset</i>) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) | 31 |
| 2.2.3 | Pengaruh Leverage (<i>DAR/Debt to Total Asset Ratio</i>) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) | 34 |
| 2.2.4 | Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> (COL) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) | 36 |
| 2.2.5 | Pengaruh <i>Growth</i> (GRW/Pertumbuhan) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) | 38 |
| 2.2.6 | Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> (FCF/Arus Kas Bebas) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) | 40 |
| BAB III METODE PENELITIAN | | |
| 3.1 | Populasi dan Sampel Penelitian | 43 |
| 3.2 | Data Penelitian | 45 |
| 3.2.1 | Jenis dan Sumber Data | 45 |
| 3.2.2 | Metode Pengumpulan Data..... | 45 |
| 3.3 | Definisi dan Pengukuran Variabel..... | 45 |
| 3.3.1 | Variabel Dependen..... | 45 |
| 3.3.2 | Variabel Independen | 46 |
| 3.3.3 | Variabel Kontrol | 48 |
| 3.4 | Metode Analisis..... | 49 |
| 3.4.1 | Statistik Deskriptif | 49 |
| 3.4.2 | Analisis Regresi Berganda..... | 49 |
| 3.4.3 | Uji Asumsi Klasik | 50 |
| 3.4.3.1 | Uji Normalitas | 50 |
| 3.4.3.2 | Uji Heterokedastisitas | 50 |
| 3.4.3.3 | Uji Autokorelasi | 51 |
| 3.4.3.4 | Uji Multikolinearitas..... | 51 |
| 3.4.4 | Pengujian Hipotesis..... | 52 |

| | | |
|---|--|----|
| 3.4.4.1 | Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 52 |
| 3.4.4.2 | Uji Hipotesis secara Simultan (Uji F) | 53 |
| 3.4.4.3 | Uji Hipotesis secara Parsial (Uji T) | 54 |
| BAB IV ANALISIS DATA | | |
| 4.1 | Statistik Deskriptif | 55 |
| 4.2 | Uji Asumsi Klasik | 57 |
| 4.2.1 | Uji Normalitas | 57 |
| 4.2.2 | Uji Heterokedastisitas | 59 |
| 4.2.3 | Uji Autokorelasi | 59 |
| 4.2.4 | Uji Multikolinearitas | 60 |
| 4.3 | Pengujian Hipotesis | 61 |
| 4.3.1 | Analisis Koefisien Determinasi (R^2) | 61 |
| 4.3.2 | Uji Hipotesis secara Simultan (Uji F) | 62 |
| 4.3.3 | Uji Hipotesis secara Parsial (Uji T) | 63 |
| BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN PENELITIAN | | |
| 5.1 | Kesimpulan | 73 |
| 5.2 | Keterbatasan dan Saran Penelitian | 74 |
| 5.2.1 | Keterbatasan Penelitian | 74 |
| 5.2.2 | Saran Penelitian | 74 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 75 |
| LAMPIRAN | | 80 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|-----------|---|----|
| Tabel 3.1 | Langkah-Langkah Menentukan Observasi | 44 |
| Tabel 3.2 | Pengambilan Keputusan Autokorelasi | 50 |
| Tabel 4.1 | Hasil Statistik Deskriptif | 55 |
| Tabel 4.2 | Uji Normalitas Awal | 58 |
| Tabel 4.3 | Uji Normalitas Akhir | 58 |
| Tabel 4.4 | Pengujian Heterokedastisitas..... | 59 |
| Tabel 4.5 | Uji Autokorelasi (<i>Durbin-Watson</i>)..... | 60 |
| Tabel 4.6 | Hasil Uji Multikolinearitas..... | 60 |
| Tabel 4.7 | Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi (R^2) | 61 |
| Tabel 4.8 | Hasil Perhitungan Uji F | 62 |
| Tabel 4.9 | Hasil Perhitungan Uji T | 62 |



DAFTAR GAMBAR

| | | |
|-----------|---------------------------------|----|
| Tabel 1.1 | Kerangka Pikir Penelitian | 13 |
|-----------|---------------------------------|----|



ABSTRAK

Pembagian dividen dapat mengurangi konflik antara manajemen dan investor karena investor dapat memperoleh return dari modal yang sudah ditanamkan. Kebijakan dividen merupakan keputusan sulit bagi manajemen, sehingga analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perlu dilakukan. Berdasarkan uraian tersebut, maka penelitian ini ingin menguji kembali tentang pengaruh variabel independen, yaitu likuiditas dengan proksi *current ratio* (CR), profitabilitas dengan proksi *return on asset* (ROA), *leverage* dengan proksi *debt to total asset ratio* (DAR), *collateralizable assets* (COL), *growth* (GRW), dan *free cash flow* (FCF) menggunakan variabel kontrol *firm size* (SZE) terhadap variabel dependen, yaitu *dividend payout ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2013 agar hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Data dalam penelitian ini diperoleh dari publikasi *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan *Indonesia Stox Exchange* (IDX). Pemilihan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria dalam penelitian ini diperoleh 139 observasi. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dan uji hipotesis menggunakan t-statistik untuk menguji koefisien regresi parsial serta f-statistik untuk menguji pengaruh secara simultan pada tingkat signifikansi 5%.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel independen, yaitu profitabilitas dengan proksi *return on asset* (ROA), *leverage* dengan proksi *debt to total asset ratio* (DAR), dan *free cash flow* (FCF), serta variabel kontrol *firm size* (SZE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *divident payout ratio* (DPR). Variabel *collateralizable assets* (COL) dan *growth* (GRW) menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan terhadap *divident payout ratio* (DPR). Sedangkan variabel likuiditas dengan proksi *current ratio* (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap *divident payout ratio* (DPR). Berdasarkan Uji F menunjukkan bahwa secara bersama-sama seluruh variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Sementara itu, analisis koefisien determinasi yang dilakukan menghasilkan nilai R^2 sebesar 69.7%.

Kata kunci : *divident payout ratio*, *current ratio*, *return on asset*, *debt to total asset ratio*, *collateralizable assets*, *growth*, dan *free cash flow*.