



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode  
2008-2011)**

**SKRIPSI**

Disusun Oleh :

Dwi Ratna Wulandari

NIM. 090810301241

**JURUSAN AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS JEMBER**

**2013**



# **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode  
2008-2011)**

**SKRIPSI**

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat guna  
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Oleh:

Dwi Ratna Wulandari

NIM. 090810301241

**Program Studi Akuntansi**

**Fakultas Ekonomi**

**Universitas Jember**

**2013**

## PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati dan rasa syukur, skripsi ini saya persembahkan sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasih saya kepada :

1. Ibunda Ainun Nikmah dan Ayahanda Gamy Asiano tercinta, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, nasihat dan doa yang senantiasa mengiringi setiap langkah bagi keberhasilanku.
2. Nenekku tercinta Warsini yang selalu memberi restu dan doanya.
3. Kakakku David Art Decco Asiano, Agung Prasetyo dan Astrid Fitria Agamison tersayang, terima kasih atas kasih sayang dan perhatiannya.
4. Seluruh keluarga besarku di Madiun dan Lumajang, terima kasih atas segala perhatian dan doanya.
5. Guru-guruku dari TK hingga Perguruan Tinggi, yang telah memberikan ilmunya dan membimbingku dengan penuh rasa sabar.
6. Almamater tercinta Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## **MOTO**

Mentari itu terbit tidak pernah terlambat.. dia selalu tepat waktu :) berterima kasih pada senja hari ini yang akan member waktufajar pagi nanti (wuland)

Setiap detik dalam hidup adalah perjalanan, dan setiap perjalanan dalam hidup adalah pelajaran.

Kau tidak bias memimpikan dirimu untuk menjadi seseorang, kau harus menempa serta membentuk dirimu seperti apa yang kau idamkan (@katabijak)

*know yourself, be yourself, improve yourself, be the best version of yourself*

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dwi Ratna Wulandari

NIM : 090810301241

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 30 Mei 2013

Yang menyatakan,



Dwi Ratna Wulandari

NIM. 090810301241

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2008-  
2011)

Oleh :

Dwi Ratna Wulandari

090810301241

Pembimbing:

Dosen Pembimbing I : Bunga Maharani, SE, MSA

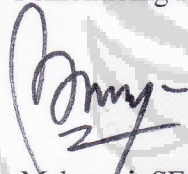
Dosen Pembimbing II : Andriana, SE. M.Sc



**TANDA PERSETUJUAN**

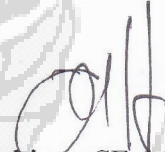
NAMA MAHASISWA : Dwi Ratna Wulandari  
NIM : 090810301241  
JURUSAN : SI AKUNTANSI  
JUDUL : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang  
Terdaftar di BEI Periode 2008-2011)

Pembimbing I



Bunga Maharani, SE, MSA  
NIP. 19850301 201012 2 005

Pembimbing II



Andriana, SE, M.Sc  
NIP. 19820929 201012 2 002

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak  
NIP. 19720416 200112 1 001

**PENGESAHAN SKRIPSI**

**Skripsi berjudul:**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
DIVIDEN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode  
2008-2011)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Dwi Ratna Wulandari  
NIM : 090810301241  
Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

30 Mei 2013

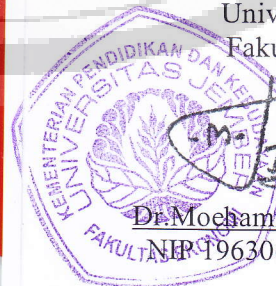
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak (.....)  
NIP 19720416 200112 1 001  
Sekretaris : Alfi Arif, SE, M.Ak, Ak (.....)  
NIP 19721004 199903 1 001  
Anggota : Hendrawan S. P., SE, M.Si, Ak (.....)  
NIP 19740506 200212 1 006



Mengetahui/ Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,



Dr. Mochammad Fathorrazi, M.Si.  
NIP 19630614 199002 1 001



## **Dwi Ratna Wulandari**

*Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

### **ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, *return on equity*, *current ratio*, *firm size* dan *net profit margin* terhadap kebijakan dividen yang diprosikan dengan *dividend payout ratio*. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode pengamatan penelitian dilakukan dari tahun 2008-2011. Sampel yang digunakan sebanyak 19 perusahaan yang didapat melalui metode *purposive sampling*. Data yang diteliti diperoleh dari ICMD dan *annual report*. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan tingkat signifikansi 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *free cash flow* dan *return on equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan variabel *current ratio*, *firm size* dan *net profit margin* tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : kebijakan dividen, *dividend payout ratio* (DPR), *free cash flow* (FCF), *return on equity* (ROE), *current ratio* (CR), *firm size* (FZ) dan *net profit margin* (NPM).

**DwiRatnaWulandari**

*Majoring in Accounting, Economics Faculty, University of Jember*

**ABSTRACT**

*The objective of the study is to investigate the effect of free cash flow, return on equity, current ratio, firm size and net profit margin on dividend policy that measured by dividend payout ratio. The population of this study are all manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange (IDX). The period of this study are 2008-2011. Based on purposive sampling method, 19 companies were used on the study. The sample were gathered from annual reports and ICMD. This study used multiple linear regression as analysis method with 5% significant level. The results of the study indicate that free cash flow and return on equity have positive effect on dividend policy, while current ratio, firm size and net profit margin have no significant effect on dividend policy.*

*Keywords: Dividen Policy, dividend payout ratio (DPR), free cash flow (FCF), return on equity (ROE), current ratio (CR), firm size (FZ) and net profit margin (NPM).*

## PRAKATA

Segala puji syukur bagi Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN** (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2011) untuk memenuhi salah satu syarat guna meraih gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan masukan dan saran atas penelitian ini yang akan dijadikan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari bantuan semua pihak. Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. H. M. Fathorrozi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Dr. Ahmad Roziq, S.E., MM., Ak., selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
4. Ibu Bunga Maharani, SE, MSA. Dan Ibu Andriana, SE. M.Sc, selaku dosen pembimbing yang dengan ketulusan hati dan kesabaran memberikan bimbingan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
6. Kedua Orang tuaku Gamy Asiano dan Ainun Nikmah yang dengan sabar dan tulus hati mencurahkan kasih sayang dan dukungannya berupa materi maupun semangat serta doa dalam penyusunan skripsi ini.
7. Keluarga besarku di Madiun dan Lumajang yang selalu memberikan doanya.

8. I.B Teguh Cipta M.N yang senantiasa memberikan motivasi, perhatian, bantuan serta waktu selama kuliah.
9. Bapak Sulsum beserta istri dan Bapak Sukri beserta istri yang selalu memperhatikan dan menyemangati kemajuan dalam menempuh ilmu.
10. Kak Ilmi, Teguh Dedyanto dan sahabat-sahabatku yang selalu menyemangati dan mewarnai hari-hariku selama di Jember.
11. Teman-teman Akuntansi 2009 yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu atas kerja sama dan bantuannya selama ini.
12. Serta semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu atas semua bantuan yang telah diberikan.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada para pembaca dan akan memberikan sumbangsih bagi Universitas Jember.

Jember, 30 Mei 2013

Penulis

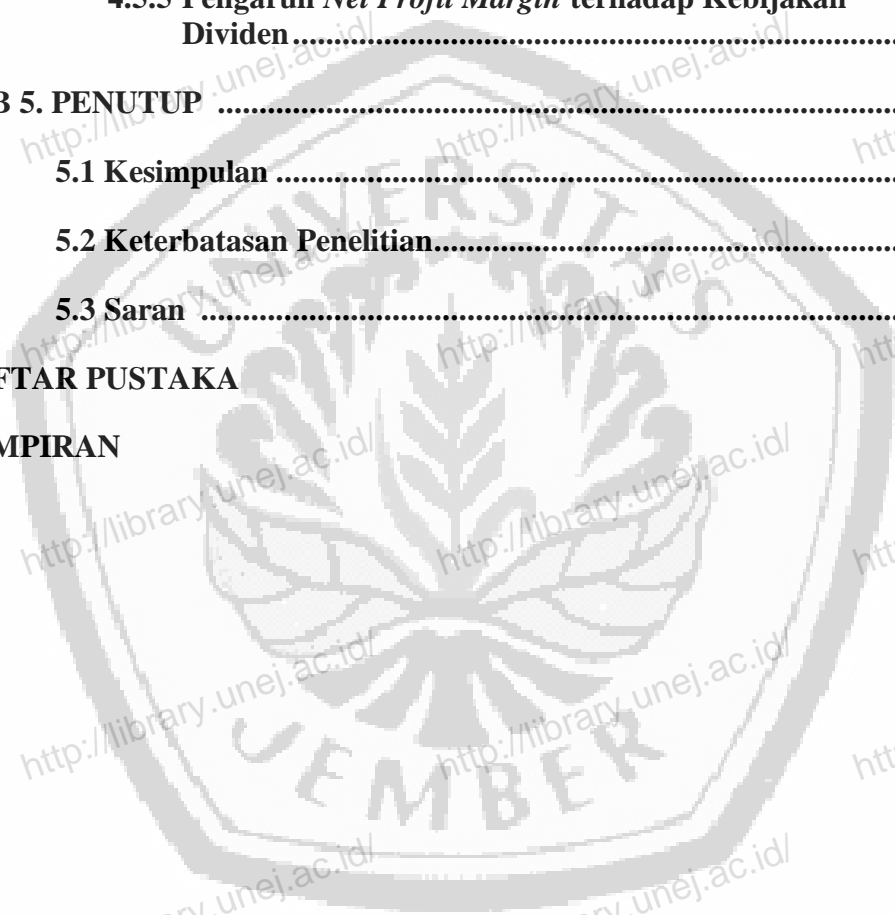
## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xviii</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	<b>5</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	<b>5</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	<b>6</b>
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>7</b>
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	<b>7</b>
<b>2.1.1 Dividen</b> .....	<b>7</b>

2.1.2 Teori Kebijakan Dividen .....	8
2.1.3 Macam-Macam Kebijakan Dividen .....	10
2.1.4 Prosedur Pembayaran Dividen .....	10
2.1.5 Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen Suatu perusahaan .....	11
2.2 Penelitian Terdahulu .....	14
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	19
2.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	19
2.4.2 Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) Terhadap Kebijakan Dividen.....	19
2.4.3 Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap Kebijakan Dividen .....	20
2.4.4 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	20
2.3.5 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Terhadap Kebijakan Dividen.....	20
2.4 Kerangka Konseptual.....	22
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>23</b>
3.1 Jenis dan Sumber Data .....	23
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....	23
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	23
3.4 Definisi Operasional.....	24
3.4.1 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	24
3.4.2 <i>Free Cash Flow</i> .....	25
3.4.3 <i>Return on Equity</i> (ROE).....	25

3.4.4 <i>Current Ratio</i> (CR).....	25
3.4.5 <i>Firm Size</i> (FS).....	26
3.4.5 <i>Net Profit Margin</i> (NPM) .....	26
3.5 Metode Analisis Data .....	26
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	26
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	27
3.5.3 Analisis Regresi Berganda.....	29
3.5.4 Uji Hipotesis .....	30
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>31</b>
4.1 Data Penelitian .....	31
4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	32
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	34
4.3.1 Uji Normalitas.....	34
4.3.2 Uji Multikolinieritas .....	35
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	36
4.3.2 Uji Autokolerasi.....	37
4.4 Hasil Uji Regresi Berganda .....	38
4.4.1 Hasil Uji F .....	39
4.4.2 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	40
4.4.3 Hasil Uji t (parsial) .....	40
4.5 Pembahasan .....	41
4.5.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	42
4.5.2 Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	43

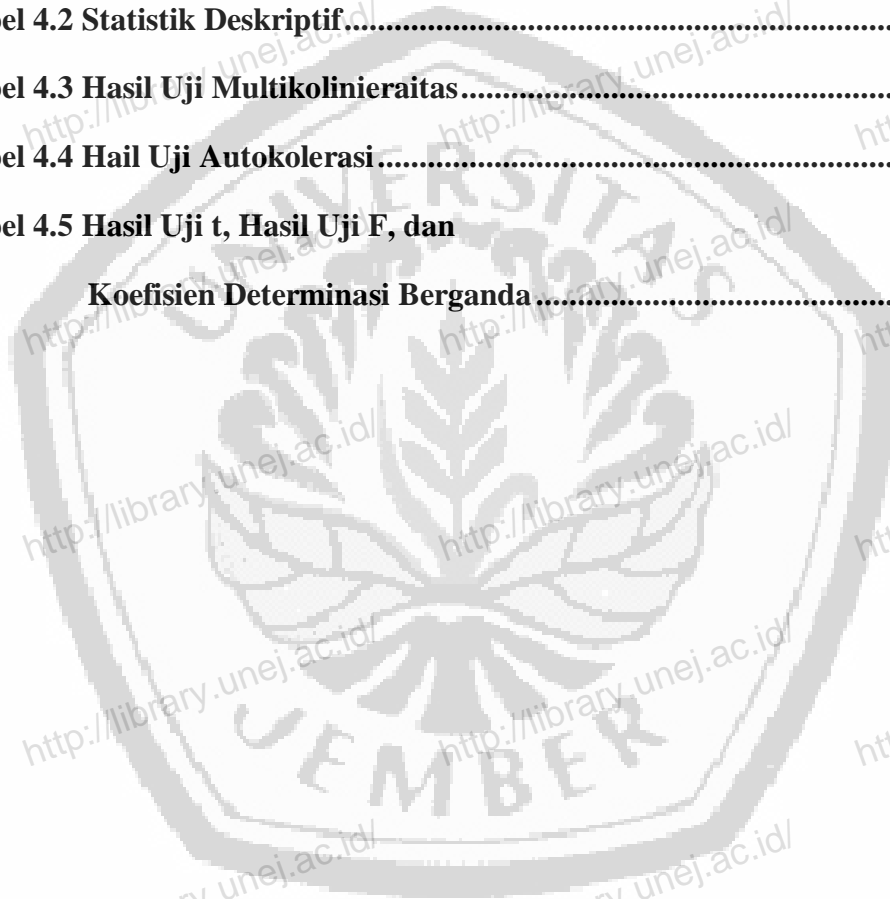
<b>4.5.3 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....</b>	<b>43</b>
<b>4.5.4 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Kebijakan Dividen .....</b>	<b>44</b>
<b>4.5.5 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Kebijakan Dividen .....</b>	<b>45</b>
<b>BAB 5. PENUTUP .....</b>	<b>46</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>46</b>
<b>5.2 Keterbatasan Penelitian.....</b>	<b>46</b>
<b>5.3 Saran .....</b>	<b>47</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	





## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
<b>Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>16</b>
<b>Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....</b>	<b>31</b>
<b>Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....</b>	<b>32</b>
<b>Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieraitas.....</b>	<b>36</b>
<b>Tabel 4.4 Hail Uji Autokolerasi.....</b>	<b>38</b>
<b>Tabel 4.5 Hasil Uji t, Hasil Uji F, dan Koefisien Determinasi Berganda .....</b>	<b>39</b>



## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
<b>Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian .....</b>	<b>22</b>
<b>Gambar 4.1 Uji Normalitas .....</b>	<b>35</b>
<b>Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....</b>	<b>37</b>



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

- 1 Daftar Nama Emiten Yang Menjadi Sampel**
- 2 Variabel Dependen dan Independen**
- 3 Statistik Deskriptif**
- 4 Uji Asumsi Klasik**
- 5 Analisis Regresi Linear Berganda**

