



**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:

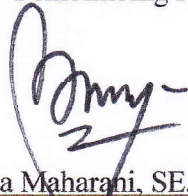
Dosen Pembimbing I : Bunga Maharani, SE, MSA

Dosen Pembimbing II : Andriana, SE. M.Sc

TANDA PERSETUJUAN

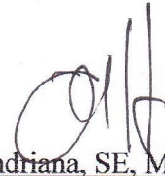
NAMA MAHASISWA : Dwi Ratna Wulandari
NIM : 090810301241
JURUSAN : S1 AKUNTANSI
JUDUL : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang
Terdaftar di BEI Periode 2008-2011)

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 diproksikan 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

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

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
BAB 3. METODE PENELITIAN	23
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 (CR)</i>	25
3.4.5 <i>Firm Size (FS)</i>	26
3.4.5 <i>Net Profit Margin (NPM)</i>	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
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	31
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

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

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

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

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	22
Gambar 4.1 Uji Normalitas	35
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	37

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**