



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

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public*)**

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk  
menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)  
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

oleh

**NOVI ROSIANA DEWI**

**NIM 080810391008**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2012**

## PERSEMBAHAN

*Skripsi ini Aku persembahkan kepada mereka yang terkasih, yaitu:*

- 1. Umiku Hj. Sri Wahyuni dan Abahiku H. Achmad Suparno tercinta, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, nasihat, dan doa yang senantiasa mengiringi setiap langkah bagi keberhasilanku.*
- 2. Adik-adikku tersayang, Afief Fauzizul Rohman, Laveda Vilda Bakhita, Bisma Nizar Dzul Qarnain, terima kasih untuk segala perhatian dan dukungannya hingga mbak phi mampu melalui perjalanan ini.*
- 3. Ismail Afendy Gumlas, terima kasih untuk segala perhatian, kasih sayang, dukungan, dan bimbingannya. Tanpa henti mas selalu menyemangati adek,*
- 4. Seluruh keluarga besarku, yang tanpa henti menanyakan kapan skripsiku selesai sehingga aku selalu bersemangat untuk menyelesaikannya.*
- 5. Almamaterku tercinta, Fakultas Ekonomi Universitas Jember.*

## MOTTO

*“Sesungguhnya sholatku, ibadahku, hidup dan matiku hanya  
untuk Allah SWT”*

*(QS. Al An'aam : 162)*

*“Harapan dan impian akan terwujud jika usaha, kesabaran,  
keyakinan, dan doa terus bersama”*

*“Hadapilah kesulitanmu dengan hati yang ikhlas, dengan pikiran  
yang baik dan dengan kesegeraan bertindak”*

*(Mario Teguh)*

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Novi Rosiana Dewi

NIM : 080810391008

Jurusan : Akuntansi Reguler Sore

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public*)” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi manapun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 06 Nopember 2012

Yang menyatakan

Novi Rosiana Dewi

NIM 080810391008

# **SKRIPSI**

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

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public*)

Oleh

Novi Rosiana Dewi

080810391008

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Dra. Ririn Irmadariyani, M.Si, Ak

Dosen Pembimbing II : Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak

## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public*)

Nama : NOVIROSIANA DEWI

NIM : 080810391008

Jurusan : S.1 AKUNTANSI

Disetujui : 23 Oktober 2012

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dra. Ririn Irmadariyani, M.si, Ak  
NIP. 196701021992032002

Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak  
NIP. 198306242006042001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Dr. Alwan Sri Kustono, S.E, 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 *Go Public*)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Novi Rosiana Dewi  
NIM : 080810391008  
Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

5 November 2012

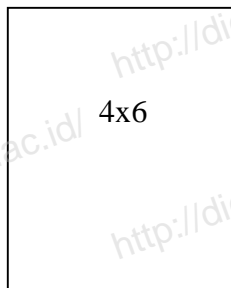
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

### Susunan Panitia Penguji

Ketua : Novi Wulandari, SE, M.acc & Fin, Ak (.....)  
NIP 19801127 200501 2 003

Sekretaris : Dr. Alwan S. Kustono, SE, M.Si, Ak (.....)  
NIP 19720416 200112 1 001

Anggota : Nur Hisamuddin, SE, M.SA, Ak (.....)  
NIP 19820723 200912 1 001



4x6

Mengetahui/ Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

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

## ABSTRAK

Penelitian ini menjelaskan mengenai Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dalam perusahaan manufaktur yang *go public*. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji adanya pengaruh variabel *free cash flow*, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan *growth* terhadap kebijakan dividen dalam perusahaan manufaktur yang *go public* selama periode 2008-2010.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, dan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur yang *go public* tahun 2008-2010. Diperoleh sampel sebanyak 37 perusahaan dari 131 perusahaan yang *go public*. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria yang telah ditentukan. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda dan uji hipotesis menggunakan t-statistik untuk menguji koefisien regresi parsial dengan *level of significane* 0,05 atau 5%. Selain itu juga dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa: (a) profitabilitas, likuiditas, dan *growth* berpengaruh terhadap kebijakan dividen (b) *free cash flow* dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

**Kata kunci:** Kebijakan dividen, *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan *Growth*



## **Novi Rosiana Dewi**

*Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

### **ABSTRACT**

*This study describes the analysis of factors influencing dividend policy in manufacturing companies that go public. The purpose of this study was to examine the influence of variables free cash flow, profitability, liquidity, leverage, and growth on dividend policy in a manufacturing company that go public during the period 2008-2010.*

*The research is a quantitative research. It takes the secondary data from financial reports of manufacturing companies that go public period 2008-2010. It is gained sample amount of 37 company from 131 company are go public. The Sampling technique used here is purposive sampling with several criteria that have been determined. The analysis technique used here is multiple regressions. The analysis used t-statistic. T-statistic to examine partial regression coefficient with level of significance 0,05 or 5%. In addition, classical assumption is also performed including normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test.*

*The result of this research show that: (a) free cash flow and leverage had not influence on dividend policy, (b) profitability, liquidity, and growth had influence on dividend policy.*

**Keywords** : *dividend policy, free cash flow, profitability, liquidity, leverage, and growth.*

## PRAKATA

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan berkah, rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Go Public*)”** Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati serta penghargaan yang tulus, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. M. Fathorrazi, SE, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, SE., M.Si., Ak, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Dra. Ririn Irmadaryani, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberi bimbingan, saran, kritik, dan pengarahan dengan penuh kesabaran dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang senantiasa membantu dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang dengan ikhlas memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi mahasiswa akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
6. Ibu Farida Hasan yang selalu sabar dan senantiasa membantu mahasiswa akuntansi dalam melengkapi persyaratan saat pendaftaran ujian skripsi.
7. Seluruh karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

8. Kedua orang tuaku tercinta, umiku Hj. Sri Wahyuni dan Abahku H. Achmad Suparno, yang selalu memberikan doa dan dukungan secara moral dan spiritual, terima kasih atas segalanya.
9. Adik-adikku tercinta, Afief Fauzizul Rohman, Laveda Vilda Bakhita, Bisma Nizar Dzul Qarnain untuk segala perhatian dan menjadi motivator disetiap langkahku.
10. Keluarga besar Umi dan Abah yang aku sayangi terima kasih untuk segala dukungan dan doa, terutama nenek2ku tersayang serta bu de ku, tante dan om ku yang telah banyak membantu dalam segala hal.
11. Ismail Afendy Gumlas beserta keluarga tercinta terima kasih atas bantuannya dalam segala hal.
12. Teman seperjuanganku Yogie R., SE., Tamara Novarina S., Niegita S., SE, Novita Adeliانا Dharma, SE., Yuni Ferawati, SE., Anggita Dwi R., SE., Tomy C.L., dan teman-teman akuntansi Reguler Sore seperjuangan 2008 yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, terima kasih atas kebersamaan kita selama ini.
13. Keluarga besar kosn Jawa 2E no 14 mbak Kiki, non Tika, dek Tari, dek Nia dan lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu terima kasih untuk segala kebersamaan dan kekeluargaan yang telah kalian berikan selama aku di kosn.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu dengan senang hati dan tangan terbuka penulis menerima saran dan kritik yang berguna untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 06 Nopember 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

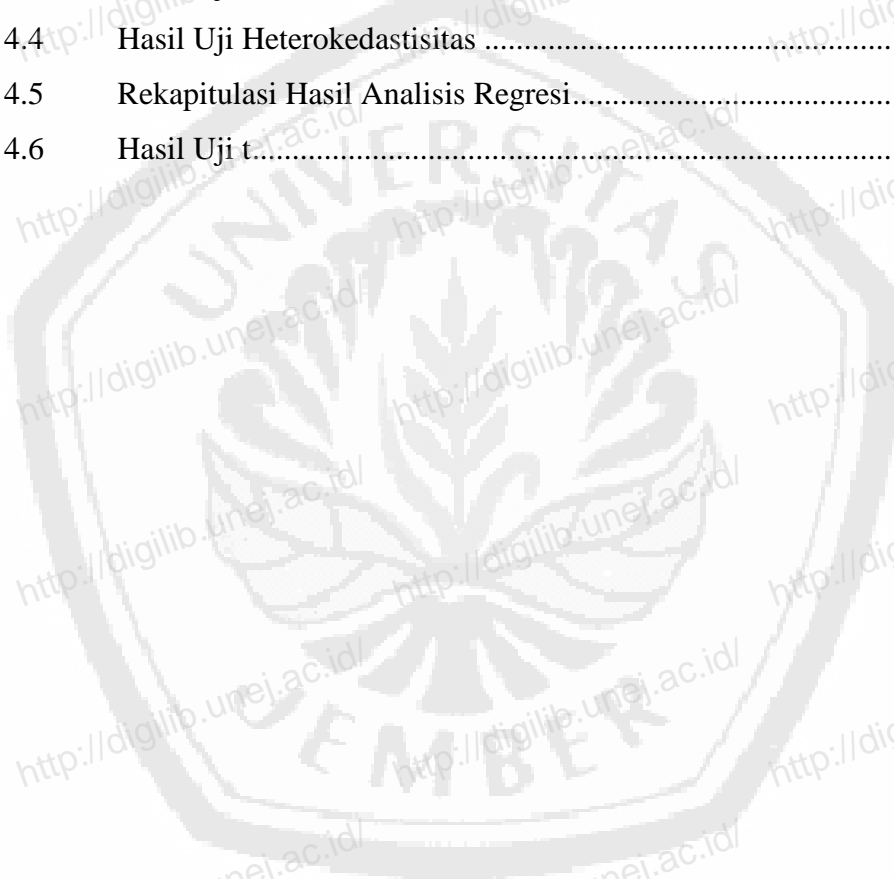
	Hal
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>HALAMAN ABSTRACT.....</b>	<b>ix</b>
<b>HALAMAN PRAKATA.....</b>	<b>x</b>
<b>HALAMAN DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>HALAMAN DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah .....</b>	<b>4</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>
2.1.1 Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ).....	7
2.1.2 Dividen .....	8

2.1.3 Kebijakan Dividen .....	9
2.1.4 Teori Kebijakan Dividen.....	10
2.1.5 <i>Free Cash Flow</i> .....	12
2.1.6 Profitabilitas .....	13
2.1.7 Likuiditas.....	14
2.1.8 <i>Leverage</i> .....	15
2.1.9 <i>Growth</i> .....	15
<b>2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>16</b>
<b>2.3 Rerangka Konseptual .....</b>	<b>17</b>
<b>2.4 Perumusan Hipotesis .....</b>	<b>18</b>
2.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	18
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	18
2.4.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan dividen .....	19
2.4.4 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan dividen.....	19
2.4.5 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kebijakan dividen .....	20
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>21</b>
3.1 Jenis dan Sumber Data.....	21
3.2 Populasi dan Sampel.....	21
3.3 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya.....	22
3.4 Metode Analisis Data.....	24
3.4.1 Uji Asumsi Klasik .....	24
3.4.2 Regresi Linier Berganda .....	26
3.4.3 Pengujian Hipotesis (Uji t).....	27
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>28</b>
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	28
4.2 Analisis Data .....	28
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	28
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	30

4.2.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	34
<b>4.3 Pembahasan.....</b>	<b>38</b>
4.3.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	38
4.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	39
4.3.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan dividen.....	40
4.3.4 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan dividen.....	40
4.3.5 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kebijakan dividen.....	41
<b>BAB 5 KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....</b>	<b>42</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>42</b>
<b>5.2 Keterbatasan.....</b>	<b>43</b>
<b>5.3 Saran.....</b>	<b>43</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>44</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

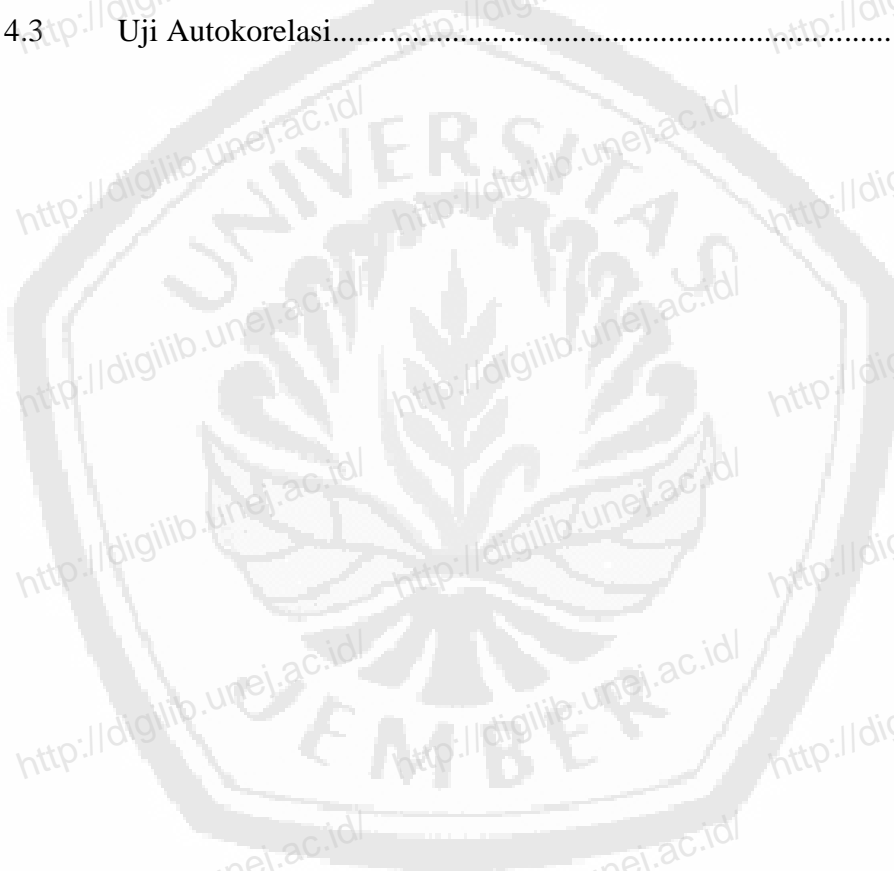
## DAFTAR TABEL

Tabel		Hal
4.1	Hasil Seleksi Sampel Penelitian .....	28
4.2	Statistik Deskriptif .....	29
4.3	Hasil Uji Multikolinieritas .....	32
4.4	Hasil Uji Heterokedastisitas .....	33
4.5	Rekapitulasi Hasil Analisis Regresi .....	35
4.6	Hasil Uji t .....	37



## DAFTAR GAMBAR

Gambar		Hal
2.1	Kerangka Konseptual.....	17
4.1	Histogram Normalitas Data.....	31
4.2	Uji Normalitas Data dengan PP Plot.....	31
4.3	Uji Autokorelasi.....	34





## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1	Daftar Sampel Penelitian .....	49
2	Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (dalam persen) .....	50
3	Data <i>Free Cash Flow</i> (dalam jutaan rupiah) .....	51
4	Hasil Perhitungan ROA (dalam persen) .....	52
5	Hasil Perhitungan Likuiditas (dalam persen).....	53
6	Hasil Perhitungan <i>Leverage</i> (dalam persen).....	54
7	Hasil Perhitungan <i>Growth</i> (dalam persen) .....	55
8.	Output Perhitungan SPSS .....	56