

**Determinan Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur
yang Tercatat Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2002-2010
dalam Perpektif *Agency Theory***

TESIS

Oleh:

ISHAK JEFFRY SETIAWAN, ST (8122410018)



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
SEPTEMBER 2012**

LEMBAR PERSETUJUAN

Tesis berjudul **Determinan Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Tercatat Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2002-2010 dalam Perpektif *Agency Theory*** yang ditulis dan diajukan oleh Ishak Jeffry Setiawan. S.T (8122410018) telah disetujui untuk diuji dan dinilai oleh Panitia Penguji Program Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Widya Mandala Surabaya.

Pada tanggal, 11 Agustus 2012



Dr. Mujilah Rahayu, MM.

Pembimbing Tesis

LEMBAR PENGESAHAN

Tesis berjudul “Determinan Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Tercatat Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2002-2010 dalam Perpektif *Agency Theory*“ yang ditulis dan diajukan oleh Ishak Jeffry Setiawan (8122410018) telah diuji dan dinilai oleh Panitia Penguji Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Pada tanggal 11 Agustus 2012

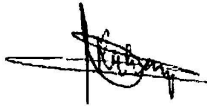
PANITIA PENGUJI

KETUA



(Dr. Hermeindito Kaaro)

SEKERTARIS



(Dr. Mudjilah Rahayu, MM)

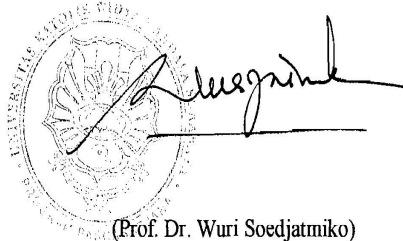
ANGGOTA



(Dr. Putu Anom Mahadwartha)

PROGRAM PASCASARJANA

DIREKTUR



(Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko)

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri, dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapa pun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya, 11 Agustus 2012



Ishak Jeffry Setiawan ST

8122410018

Ucapan Terima Kasih

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan yang Maha Esa atas segala kasih dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul Determinan Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Tercatat Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2003-2010, sebagai persyaratan gelar Magister Management Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Dalam penyusunan tesis ini telah banyak mendapatkan bimbingan, saran, nasihat serta doa dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Hermeindito Kaaro, selaku Ketua Program Pasca Sarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan sebagai dosen pengajar yang telah bersedia meluangkan waktu memberikan wawasan kepada penulis sehingga tesis ini dapat terselesaikan.
2. Prof. Dr. J. S. Ami Soewandi, selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya atas kesempatan dan fasilitas yang telah diberikan untuk mengikuti dan menyelesaikan program pasca sarjana.
3. Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko dan Marini Purwanto, S.E, M.Si., Ak, selaku Direktur dan Wakil Direktur Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti kuliah di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Pada Dosen Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membimbing dan membekali penulis dengan ilmu pengetahuan yang luas bagi penulis selama masa studi.
5. Seluruh staf Tata Usaha Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabayayang telah banyak memberikan dukungan untuk keperluan administrasi selama perkuliahan.
6. Pihak perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak membantu menyediakan buku dan pelayanan baik digital maupun konvensional yang sangat membantu dalam menyelesaikan tugas dan tugas akhir perkuliahan.
7. Bapak Tjahyantono dan Ibu Nanik sebagai orang tua penulis yang telah banyak memberikan perhatian, semangat serta dukungan doa untuk menyelesaikan studi ini.

8. Bapak Jemmy sebagai adik penulis yang telah banyak memberikan dukungan dan semangat untuk menyelesaikan studi ini.
9. Rekan-rekan program studi Magister Manajemen yang telah bersama-sama berjuang dalam menyelesaikan studi ini.
10. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis untuk menyelesaikan studi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran demi kesempurnaan tesis.

Akhir kata, penulis berharap agar tesis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membaca.

Surabaya, 11 Agustus 2012

Penulis

ABSTRACT

The study was conducted to provide and seek empirical evidence on the dividend policy of the manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the year 2002-2010 in the perspective of agency theory. The study is expected to become a benchmark in academic and practical in a manufacturing company went public corporation. Samples used in this study is manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique in this study using purposive sampling with the method of multiple regression analysis to examine the relationship between profitability, the use debt to equity, free cash flow, and the firm size as independent variables with the dependent variable dividend per share. Sample of firm that meet the requirements in this study ware as many as 15 companies.

The result of this study showed significant relationship between profitability, free cash flow, debt to equity, and size of the firm. Significant positive effect of the relationship between EPS, FCF, DER, SIZE with dependent variable – dividend policy (DPS). Where dividend policy can be used as reduction of monitoring cost or agency cost.

Keywords: dividend policy, *agency theory*, *corporate finance*.

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan pemahaman dan mencari bukti empiris kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2002-2010 dalam perspektif teori keagenan. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tolak ukur secara akademis dan praktis dalam korporasi perusahaan manufaktur yang *go public*.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan-perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan metode analisis regresi berganda untuk menguji hubungan antara profitabilitas, penggunaan hutang, aliran kas bebas, dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen dengan variabel dependen *dividend per share*. Sampel perusahaan yang memenuhi persyaratan dalam penelitian ini adalah sebanyak 15 perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan ada hubungan signifikan berpengaruh positif antara profitabilitas EPS terhadap kebijakan dividen (DPS). Adanya hubungan signifikan berpengaruh positif antara *debt to equity ratio* (DER) dengan kebijakan dividen (DPS). Dan adanya hubungan signifikan berpengaruh positif antara variabel ukuran perusahaan (SIZE) dan variabel aliran kas bebas (FCF) dengan kebijakan dividen DPS. Dengan memberikan kategori perusahaan manufaktur yang telah *go public* dan memiliki laporan keuangan yang telah diaudit periode 2002-2010 berdasarkan penelitian ini penulis menemukan bukti empiris kebijakan dividen di Indonesia dapat didekati dengan *agency theory*.

Dimana dari perspektif teori keagenan bondholder, shareholder, dan manager memiliki kepentingan yang berbeda-beda. Dimana kebijakan dividen dapat dijadikan sebagai pengurang biaya monitoring atau biaya keagenan.

Kata kunci: kebijakan dividen, *agency theory*, *corporate finance*.

DAFTAR ISI

	Hal.
LEMBAR JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	iv
UCAPAN TERIMA KASIH	v
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah Penelitian	1
1.2. Perumusan Masalah Penelitian	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA	8
2.1. Penelitian Terdahulu	8
2.2. Landasan Teori	9
2.2.1. <i>Agency Theory</i>	10
2.2.2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	11
2.3. Hubungan Antar Variabel	15
BAB 3 METODE PENELITIAN	19
3.1. Kerangka Konseptual	19
3.2. Hipotesis Penelitian	19
3.3. Rancangan Penelitian	20
3.4. Populasi Penelitian	20
3.5. Variabel Penelitian	21
3.6. Definisi Operational	21
3.7. Prosedur Pengumpulan Data	23
BAB 4 HASIL DAN ANALISIS PENELITIAN	26
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	26

4.2. Statistik Deskriptif	26
4.3. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	27
4.4. Analisis Regresi dan Hasil Pengujian Hipotesis.....	32
BAB 5 PEMBAHASAN.....	35
BAB 6 PENUTUP	41
6.1. Kesimpulan	41
6.2. Saran.....	42
DAFTAR PUSTAKA.....	43
LAMPIRAN.....	47

DAFTAR GAMBAR

	Hal.
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual.....	19
Gambar 4.1. Uji Normalitas – P-Plot.....	28
Gambar 4.2. Grafik Histogram	28
Gambar 4.3. Grafik Uji Heterokedasitas	30

DAFTAR TABEL

	Hal.
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	26
Tabel 4.2. Uji Multikolinieritas	29
Tabel 4.3. Hasil Uji Model Penelitian	31
Tabel 4.4. Hasil Uji Anova	4
Tabel 4.5. Hasil Koefisien Model Penelitian	35