

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PEMBAGIAN DIVIDEN DI INDONESIA
(Studi empiris pada Industri Manufaktur
yang terdaftar di BEI tahun 2007–2010)**



OLEH :

Novita Dewi

3103009313

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PEMBAGIAN DEVIDEN DI INDONESIA
(Studi empiris pada Industri Manufaktur
yang terdaftar di BEI tahun 2007–2010)**

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:
NOVITA DEWI
3103009313

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PEMBAYARAN DIVIDEN DI INDONESIA
(Studi empiris pada Industri Manufaktur
yang terdaftar di BEI tahun 2007–2010)**

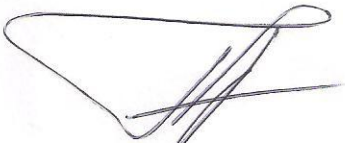
Oleh :

Novita Dewi

3103009313

Telah Disetujui dan Diterima untuk Sidang Akhir

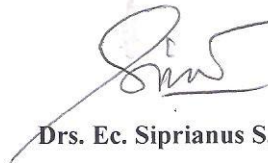
Pembimbing I,



Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM

Tanggal : 18 Desember 2013.

Pembimbing II,



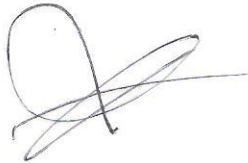
Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM

Tanggal : 17 Desember 2013.

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Novita Dewi NRP: 3103009313 Telah di uji pada tanggal 17 Januari 2014 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji



Drs. Ec. Yulius Kusworo, MM
NIK. 311.89.0152

Mengetahui

Dekan,



Lodovicus Lasdi, SE., MM
NIK. 321.99.0370

Atas Nama Ketua Jurusan,
Sekretaris Jurusan Manajemen,



Robertus Sigit. H. L., SE., M.Sc
NIK. 311.11.0678

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Novita Dewi
NRP : 3103009313
Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi
Pembagian Deviden di Indonesia (Studi empiris
pada Industri Manufaktur yang terdaftar di BEI
tahun 2007–2010)

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiatisme, saya bersedia menerima sanksi yang diberikan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan / ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 22 Januari 2014



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang maha pengasih atas segala berkat dan rahmat yang diberikan sehingga Tugas Akhir dapat berjalan dengan lancar. Tugas Akhir dengan judul “Analisis Faktor – faktor yang Mempengaruhi Pembagian Deviden di Indonesia (Studi empiris pada Industri Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2007 – 2010)” ini di ajukan sebagai syarat untuk menyelesaikan study Strata-1 Jurusan Manajemen Keuangan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Terselesaikan Tugas Akhir ini juga tak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak **Dr. Lodovicus Lasdi, MM** dan Bapak **Dr. Hermeindito Kaaro, MM** serta Ibu **Anastasia Septawulandari H, SE, M.Si.** selaku Dekan , Wakil Dekan I dan Wakil Dekan II yang telah membantu dan memberikan semangat, serta dukungan kepada penulis dalam pembuatan tugas akhir ini.
2. Ibu **Herlina Yoka Roida, SE ., M. Com (Fin** selaku Ketua Jurusan yang telah membantu dan memberikan penulis peluang, arahan, serta semangat dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
3. Bapak **Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM** selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam pembuatan Tugas Akhir.
4. Bapak **Drs. Ec. Siprianus S Sina, MM** selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah menyediakan waktu memberikan bimbingan dan

menuntun penulis dari awal sampai selesainya pembuatan Tugas Akhir.

5. Segenap dosen yang telah memberikan sumbangan pemikiran yang sangat berharga kepada penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini.
6. Kedua orang tua, kakak, dan adik yang telah memberikan bantuan, dukungan dan dorongan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan Tugas Akhir.
7. **Suryo Danu Kusuma, Hendra Sugiarto, Christian Hadi Wijaya, Tutik Haryanti, Joyce Gunadi, Bella Biandiningtyas**, dan teman-teman lainnya yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan Tugas Akhir ini.
8. Teman-teman jurusan manajemen angkatan 2009 yang telah bersama-sama melewati masa study baik dalam suka maupun duka, semuanya akan menjadi kenangan indah dan berharga yang tak terlupakan. Serta semua pihak yang belum dapat saya sebutkan satu demi satu.

Seperti pepatah “Tak ada gading yang tak retak” penulis pun menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang ada pada penulis Tugas Akhir ini, karena itu penulis menerima segala saran dan kritik yang membangun agar penulisan Tugas Akhir ini menjadi sempurna. Akhir kata semoga Tugas Akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 17 Desember 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
ABSTRAK	xi
BAB 1: PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.4.1. Manfaat Akademis.....	7
1.4.2. Manfaat Praktis.....	7
1.5. Sistematika Penulisan	7
BAB 2: TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	9
2.1. Penelitian Terdahulu	9
2.2. Landasan Teori.....	10
2.2.1. Kebijakan Deviden.....	10
2.2.2. <i>Leverage</i>	13
2.2.3. <i>Institutional Ownership</i>	15
2.2.4. <i>Profitabilitas</i>	16
2.2.5. <i>Business Risk</i>	18
2.2.6. <i>Asset Structure</i>	20

2.2.7. Likuiditas.....	21
2.2.8. <i>Growth Opportunities</i>	23
2.2.9. Ukuran Perusahaan.....	24
2.2.10. <i>Free Cash Flow</i>	25
2.3 Hubungan Antar Variabel	27
2.3.1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Deviden	27
2.3.2. Pengaruh <i>Institusional Ownership</i> terhadap Kebijakan Deviden.....	27
2.3.3. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Kebijakan Deviden	28
2.3.4. Pengaruh <i>Business Risk</i> terhadap Kebijakan Deviden	29
2.3.5. Pengaruh <i>Asset Structure</i> terhadap Kebijakan Deviden	29
2.3.6. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Kebijakan Deviden	30
2.3.7. Pengaruh <i>Growth Opportunities</i> terhadap Kebijakan Deviden	30
2.3.8. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Kebijakan Deviden	31
2.3.9. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Deviden	31
2.4. Model Penelitian.....	33
2.5. Hipotesis	34
BAB 3: METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Desain Penelitian	35
3.2 Identifikasi Variabel	35

3.3 Definisi Operasional	36
3.4. Jenis dan Sumber Data	40
3.4.1. Jenis Data	40
3.4.2. Sumber Data	41
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	41
3.5.1. Populasi	41
3.5.2. Sampel	41
3.5.3. Teknik Pengambilan Sampel	41
3.6. Teknik Analisis Data	42
BAB 4: ANALISIS DAN PEMBAHASAN	43
4.1. Sampel Penelitian	43
4.2. Deskriptif Data	44
4.2.1. Variabel DPR	45
4.2.2. Variabel <i>Leverage</i>	45
4.2.3. Variabel <i>Institusional Ownership</i>	46
4.2.4. Variabel <i>Profitability</i>	47
4.2.5. Variabel <i>Asset Structure</i>	48
4.2.6. Variabel <i>Business Risk</i>	49
4.2.7. Variabel <i>Liquidity</i>	50
4.2.8. Variabel <i>Growth</i>	51
4.2.9. Variabel <i>Size</i>	52
4.2.10 Variabel <i>FCF</i>	53
4.3. Analisa Data	54
4.3.1. Pemilihan Model Analisis data panel	54
4.3.2. Uji Kecocokan Model	57
4.3.3. Uji Hipotesis	58
4.4. Pembahasan	59

BAB 5: SIMPULAN DAN SARAN	63
5.1. Simpulan	63
5.2. Keterbatasan Penelitian	64
5.3. Saran	64
5.3.1. Saran Akademik.....	64
5.3.2. Saran Praktis.....	64

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1.Perbedaan dan Persamaan Penelitian Terdahulu dan Saat Ini...	9
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel.....	43
Tabel 4.2. Daftar Sampel Penelitian.....	44
Tabel 4.3. Uji Chow.....	52
Tabel 4.4. Uji LM	52
Tabel 4.5. Hasil Output Eviews	54
Tabel 4.6. Uji Hipotesis.....	55

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.2 Model Penelitian	33
Gambar 4.1 DPR rata-rata tahunan.....	45
Gambar 4.2 Leverage rata-rata tahunan	46
Gambar 4.3 KI rata-rata tahunan	46
Gambar 4.4 ROE rata-rata tahunan	47
Gambar 4.5 AS rata-rata tahunan	47
Gambar 4.6 Risk rata-rata tahunan	48
Gambar 4.7 CR rata-rata tahunan	48
Gambar 4.8 Growth rata-rata tahunan	49
Gambar 4.9 Size rata-rata tahunan	49
Gambar 5.0 FCF rata-rata tahunan	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan-Perusahaan Sampel
Lampiran 2	Data Perusahaan
Lampiran 3	Standard Deskriptif
Lampiran 4	Hasil Output Eviews

ABSTRACT

The policy of dividend has become the most important issue in various financial literatures since the emergence of the company's stock. In this research there are nine factors which estimated to have influences on the policy of dividend payout, namely Leverage, Institutional Ownership, Profitability, Business Risk, Asset Structure, Liquidity, Growth Opportunity, Firm Size, Free Cash Flow. The research of this selection is to research the influences of the nine factors on the dividend payout policy to manufacturer that listed on the Indonesia Stock Exchange in 2007 to 2010. The samples used are the financial reports to 15 manufacturing industries for 4 years, which amount to 60 samples. The statistical method used is linear regression analysis with the assistance of the program of Eview 7.0. The results of the analysis showed that chance of company's Growth has such as a significant effect on dividend policy. While the other variable is Leverage, Institutional Ownership, Profitability, Asset Structure, Business Risk, Liquidity, Firm Size and Free Cash Flow did not influence to the dividend policy.

Keywords : Dividend Payout Ratio, Profitability, Business Risk, Liquidity, Growth.

ABSTRAK

Kebijakan dividen telah menjadi masalah terpenting dalam berbagai literatur keuangan sejak munculnya saham perusahaan. Dalam penelitian ini terdapat sembilan faktor yang di duga memiliki pengaruh terhadap kebijakan pembayaran dividen, yaitu leverage, kepemilikan institusional, profitabilitas, resiko bisnis, struktur asset, likuiditas, peluang pertumbuhan, ukuran perusahaan, dan arus kas bebas. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh kesembilan faktor tersebut terhadap kebijakan pembayaran dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2007-2010. Sampel yang digunakan adalah laporan keuangan pada 15 industri manufaktur selama 4 tahun yang berjumlah 60 sampel. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier dengan bantuan program Eviews 7.0. Hasil analisis ini menunjukkan bahwa hanya peluang pertumbuhan perusahaan yang ditemukan berpengaruh terhadap kebijakan pembayaran dividen. Sedangkan variabel lainnya yaitu itu leverage, kepemilikan institusional, profitabilitas, struktur asset, resiko bisnis, likuiditas, ukuran perusahaan, dan arus kas bebas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan pembayaran dividen.

Kata Kunci: Kebijakan Pembayaran Dividen, Profitabilitas, Resiko Bisnis, Likuiditas, Peluang Pertumbuhan.