

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

**PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TAHUN 2009-2013**

**Skripsi**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat**

**Sarjana Ekonomi (S1)**

**Pada Program Studi Akuntansi**

**Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun Oleh:**

**Okevanrianus Putra Hernat**

**NPM: 11 04 19257**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**2015**

**Skripsi**

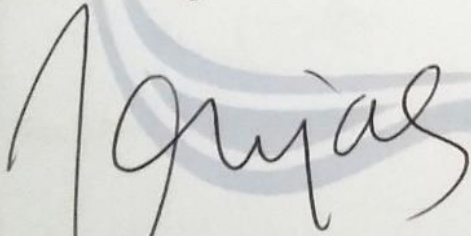
**PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TAHUN 2009-2013**

**Disusun Oleh:  
OKEVANRIANUS PUTRA HERNAT  
NPM: 11 04 19257**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**



**Jenjang Sri Lestari, SE., M.Comm., Akt.**

**13 Februari 2015**

SKRIPSI  
**PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2009-2013**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

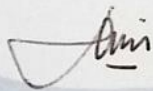
**Okevanrianus Putra Hernat**

**NPM: 110419257**

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 13 Maret 2015 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

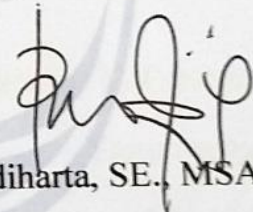
**SUSUNAN PANITIAN PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji,**

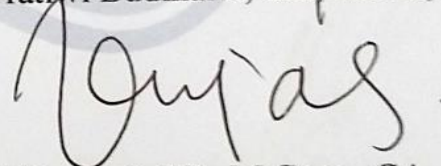


Dra. Dewi Ratnaningsih, MBA., Akt.

**Anggota Panitia Penguji,**



Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt.

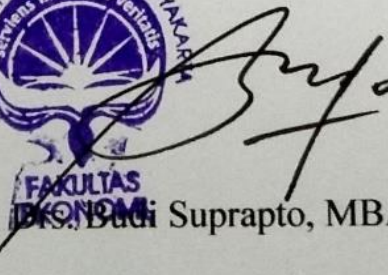


Jenjang Sri Lestari, SE., M.Com., CA., Akt.

**Yogyakarta, 13 Maret 2015  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**FAKULTAS  
EKONOMI**



Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

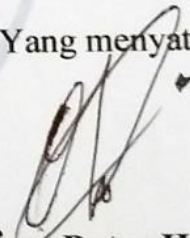
**PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TAHUN 2009-2013**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 13 Februari 2015

Yang menyatakan



**Okevanrianus Putra Hernat**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat-Nya sehingga penyusunan skripsi dengan judul **“PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2013”** ini dapat diselesaikan.

Banyak pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Jenjang Sri Lestari, SE., M.Comm., Akt. selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama proses penulisan skripsi.
2. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menuntut ilmu di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Keluargaku tercinta orang tua dan kedua kakakku, Ria dan Felicia yang telah memberikan kasih sayang, semangat, dan doa untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Teman-teman Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta Yana, Gracia, Regina, Melisa, Jaya, Eric, Devina, Ivana, Vini, dan Yudha.

5. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan guna sempurnanya karya ini. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membacanya.

Yogyakarta, 11 Februari 2015

Penulis

Okevanrianus  
Putra Hernat

**MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

**Do your best and let God do the rest - Ben Carson**

**Saya bekerja keras bukan karena saya hebat namun  
karena saya sadar di luar sana masih banyak yang lebih  
hebat dari saya - Unknown**

**Karena Kitab Suci berkata: “Barangsiapa yang percaya  
kepada Dia, tidak akan dipermalukan”**

**(Roma 10:11)**

**Kupersembahkan karya ini kepada:**

Tuhan Yesus Kristus,

Orang tua ku tercinta,

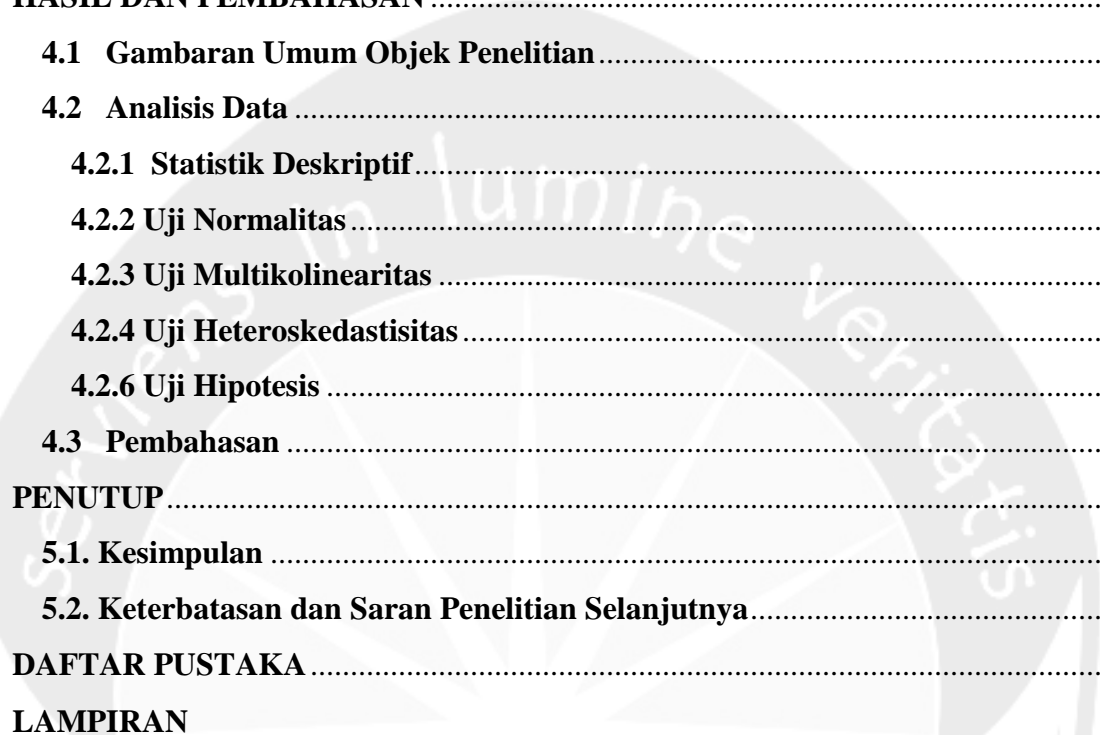
kedua kakakku, Ria dan Felicia,

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
INTISARI .....	xiii
PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian .....	4
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
1.5. Sistematika Penulisan .....	5
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	7
2.1. Dividen .....	7
2.1.1. Dividen Tunai .....	8
2.1.2. Dividen Saham .....	8
2.1.3. <i>Script Dividend</i> .....	8
2.1.4. <i>Property Dividend</i> .....	9
2.1.5. <i>Liquidating Dividend</i> .....	9
2.2. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	10
2.2.1. <i>Free Cash Flow</i> .....	10



2.2.2	<i>Free Cash Flow Agency Problem</i> .....	12
2.3	<b>Teori Kebijakan Dividen</b> .....	13
2.3.1	<b>Teori Burung di Tangan</b> .....	13
2.3.2	<b>Teori Sinyal Dividen</b> .....	14
2.3.3	<b>Teori Aliran Kas Bebas</b> .....	16
2.4	<b>Penelitian Terdahulu</b> .....	18
2.5	<b>Pengembangan Hipotesis</b> .....	20
2.5.1	<b>Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio</b> .....	20
<b>METODE PENELITIAN</b> .....		24
3.1	<b>Jenis Penelitian</b> .....	24
3.2	<b>Obyek, Populasi dan Sampel</b> .....	24
3.2.1	<b>Obyek</b> .....	24
3.2.2	<b>Populasi</b> .....	24
3.2.3	<b>Sampel</b> .....	25
3.4	<b>Jenis dan Teknik Pengumpulan Data</b> .....	25
3.5	<b>Variabel Penelitian</b> .....	26
3.5.1	<b>Variabel independen</b> .....	26
3.5.2	<b>Variabel dependen</b> .....	26
3.5.3	<b>Variabel kontrol</b> .....	27
3.6	<b>Model Penelitian</b> .....	29
3.7	<b>Uji Asumsi Klasik</b> .....	29
3.7.1.	<b>Uji Normalitas</b> .....	29
3.7.2	<b>Uji Multikolinearitas</b> .....	30
3.7.3	<b>Uji Heteroskedastisitas</b> .....	30
3.7.4	<b>Uji Autokorelasi</b> .....	31
3.8	<b>Uji Hipotesis</b> .....	32
3.8.1	<b>Uji R<sup>2</sup> (Analisis Koefisien Determinasi)</b> .....	32
3.8.2	<b>Uji Statistik F</b> .....	33



3.8.3 Uji Statistik T .....	33
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>35</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	35
4.2 Analisis Data .....	36
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	36
4.2.2 Uji Normalitas .....	38
4.2.3 Uji Multikolinearitas .....	39
4.2.4 Uji Heteroskedastisitas .....	40
4.2.6 Uji Hipotesis .....	42
4.3 Pembahasan .....	45
<b>PENUTUP .....</b>	<b>47</b>
5.1. Kesimpulan .....	47
5.2. Keterbatasan dan Saran Penelitian Selanjutnya .....	47
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>49</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

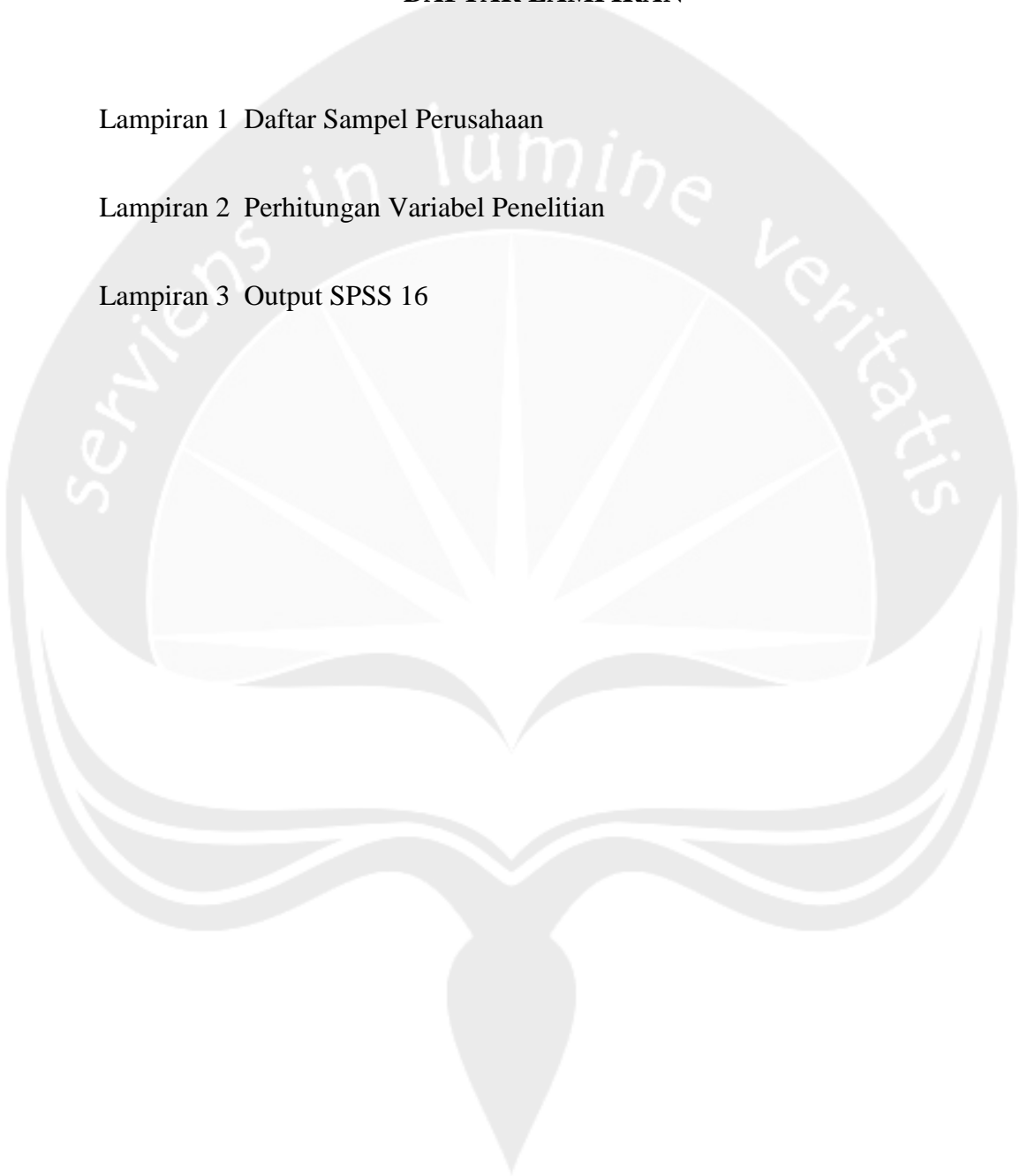
<b>Tabel 4.1 Sampel Penelitian .....</b>	<b>36</b>
<b>Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....</b>	<b>37</b>
<b>Tabel 4.3 Uji Normalitas-Data Outlier .....</b>	<b>38</b>
<b>Tabel 4.4 Uji Normalitas- Tanpa Data Outlier .....</b>	<b>39</b>
<b>Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas .....</b>	<b>40</b>
<b>Tabel 4.6 Harvey Test .....</b>	<b>41</b>
<b>Tabel 4.7 Pengujian Durbin-Watson.....</b>	<b>42</b>
<b>Tabel 4.8 Pengujian R-Squared .....</b>	<b>42</b>
<b>Tabel 4.9 Pengujian Model Regresi .....</b>	<b>43</b>
<b>Tabel 4.10 Hasil Regresi .....</b>	<b>44</b>

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan

Lampiran 2 Perhitungan Variabel Penelitian

Lampiran 3 Output SPSS 16



**PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

**PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TAHUN 2009-2013**

**Disusun Oleh:**

**OKEVANRIANUS PUTRA HERNAT**

**NPM: 11 04 19257**

**Pembimbing**

**Jenang Sri Lestari, SE., M.Comm., Akt.**

**Intisari:**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *free cash flow* terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Peneliti menghipotesakan bahwa semakin tinggi *free cash flow* semakin tinggi pula *dividend payout ratio*. Hal ini karena perusahaan dengan *free cash flow* yang tinggi memiliki kebutuhan untuk membagikan kas tersebut sebagai *dividen* untuk mengurangi biaya agensi yang terjadi.

Analisis regresi berganda dilakukan untuk meneliti pengaruh *free cash flow* terhadap *dividend payout ratio*. Variabel kontrol dalam penelitian ini yaitu *profitability*, *size*, dan *leverage*. Penelitian ini menggunakan 158 sampel perusahaan manufaktur dari tahun 2009-2013.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *free cash flow* memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap *dividend payout ratio*. Informasi ini menunjukkan bahwa para investor saham yang menginginkan *dividend payout ratio* yang tinggi dapat menggunakan informasi laporan keuangan terutama dengan menghitung *free cash flow* perusahaan untuk membuat keputusan investasi saham yang tepat.

**Kata kunci:** *Free Cash Flow*, *Dividend Payout Ratio*, Biaya Agensi, *Profitability*, *Size*, *Leverage*