

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
NON KEUANGAN YANG *LISTED* DI BEI PERIODE TAHUN 2007-2010**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh

Nama : Riangga Puspita

NIM : 51408014

man 0325

Nomor induk	114
Tanggal Terima	14 Feb 2013
BELI	Manajemen
MADIAH	
No. Kede Buku	2012 Rian Pus P
Copy ke	
Selesai/ oren	14 Feb 2013

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN

Skripsi berjudul

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
NON KEUANGAN YANG *LISTED* DI BEI PERIODE TAHUN 2007-2010**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Riangga Puspita

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen.

Madiun, 14 Juli 2012

Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

Pembimbing II


Gabriel Amien S., BA, MBA, DMS


Vivi Ariyani, S.E., M.Sc.

Mengetahui,

Dekan
Fakultas Ekonomi
Unika Widya Mandala Madiun

Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi
Unika Widya Mandala Madiun


Veronika Agustini S., S.E., M.Si.


Veronika Agustini S., S.E., M.Si.

Skripsi berjudul

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
NON KEUANGAN YANG *LISTED* DI BEI PERIODE TAHUN 2007-2010**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

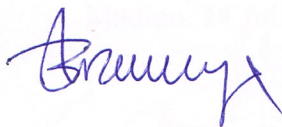
Riangga Puspita

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat
untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana ekonomi Program Studi Manajemen.

Madiun, 14 Juli 2012

Tim Penguji Skripsi

1. Veronika Agustini S., S.E., M.Si.

()

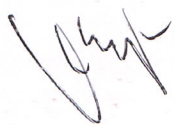
Ketua

2. Dra. Dyah Kurniawati, M.Si.

()

Anggota

3. Vivi Ariyani, S.E., M.Sc.

()

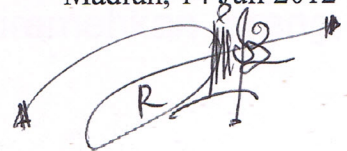
Anggota

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul: **Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Kebijakan Deviden pada Perusahaan *Non Keuangan* Yang *Listed* Di BEI Periode Tahun 2007-2010** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jikalau ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal dan saya bersedia gelar kesarjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 14 Juli 2012

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Riangga Puspita', with a large, stylized flourish extending to the right.

Riangga Puspita

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

- ⊙ Tindakan tidak selalu membuahkan keberhasilan, tetapi tidak ada keberhasilan tanpa tindakan (Greg Philips dan Benjamin Disraeli).

- ⊙ Tertawakanlah kelemahan, kebodohan dan kesalahan dirimu sendiri sebelum orang lain yang menertawakanmu (Ryank)

- ⊙ Yang penting, jangan pernah berhenti bertanya

- ⊙ Menunda pekerjaan+malas = penyesalan yang akan didapat. Jika anda tidak mau menyesal, kerjakanlah pekerjaan tersebut saat ini juga dan jangan menundanya lagi (Ryank)

- ⊙ Jika kamu ditertawakan dan diremehkan orang, buktikanlah!!!!!!!!!!

Kupersembahkan Karya Ini Untuk:

1. Mamahku, Sulastri
2. Bapakku, Sugeng
3. Kakak Pertamaku, Wayan Susanti
4. Kakak Keduaku, Madya S.H, A.Md

ABSTRAKSI

Kebijakan dividen menentukan penempatan laba yaitu antara membayar kepada pemegang saham dan menginvestasikan kembali dalam perusahaan (Weston dan Copeland, 1996:97). Pertimbangan besar kecilnya pembagian dividen tergantung pada kondisi keuangan perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen (DPR) secara parsial yang mewakili rasio-rasio keuangan yaitu *free cash flow* (FCF), profitabilitas (ROA), likuiditas (CR) dan *leverage* (DER).

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan *non* keuangan *listed* Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2007-2010. Metode pengumpulan sampel yang digunakan adalah dengan metode *purposive sampling* dimana sampel dipilih berdasarkan tujuan penelitian. Dari metode tersebut diperoleh 37 sampel perusahaan *non* keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2007-2010. Pengolahan data dilakukan dengan menggunakan program SPSS 17. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda, uji R^2 dan uji t.

Hasil dalam penelitian ini membuktikan bahwa variabel *free cas flow* (FCF) secara parsial berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR) pada level signifikan 5% dengan nilai signifikansi tahun 2007 (0,019) dan 2008 (0,034) dan pada level signifikan 1% dengan nilai signifikansi tahun 2009 (0,006) dan 2010 (0,002). Variabel profitabilitas (ROA) secara parsial hanya pada tahun 2008 (0,048) dan 2010 (0,010) yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR) pada level signifikan 5%, sedangkan pada tahun 2007 dan 2009 tidak berpengaruh. Selain itu variabel likuiditas (CR) dan *leverage* (DER) secara parsial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR). Hasil penelitian ini bagi investor dan manager dapat sebagai bahan pertimbangan dalam memperoleh dan membagikan dividen.

Kata Kunci : *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage* dan Kebijakan Dividen

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa karena kasih dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Listed Di BEI Periode Tahun 2007-2010**

Penulisan skripsi ini dimaksudkan sebagai syarat dalam mencapai gelar Sarjana (S-1) pada Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Katolik Widya Mandala Madiun. Berkat bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak dan dorongan moril serta materiil, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan trimakasih kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Gabriel Amien S., BA., MBA., DMS selaku pembimbing I yang dengan sabar telah banyak membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikannya.
2. Ibu Vivi Ariyani., S.E., M.Sc selaku pembimbing II yang dengan senyum kesabaran telah memberikan arahan dan bimbingan selama masa perkuliahan hingga terselesainya penyusunan skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu dosen pengajar Universitas Katolik Widya Mandala Madiun yang telah memberikan bekal ilmu yang berguna bagi penulis.

4. Buat Mamah dan Bapak Sugeng tercinta serta kakakku tersayang Wayan Susanti dan Madya S.H, A.Md atas curahan kasih sayang, perhatian, omelan, pengorbanan, untaian doa dan motivasinya (^_^).
5. Teman-teman angkatan 2008 Universitas Katolik Widya Mandala Madiun yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama proses perkuliahan.
6. Sahabatku tercinta Anake Sarno (Verly Maelani), Anake Togog (Putri Ajar Satiti), Putri Mardindari dan Sontri Oktaviana Polliton yang telah memberikan sebuah persahabatan yang tulus dan dorongan motivasi untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
7. Serta semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan skripsi ini.

Madiun, 14 Juli 2012

Riangga Puspita

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA dan PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
A. Telaah Teori.....	8
1. Laporan Keuangan.....	8
1. Tujuan Laporan Keuangan.....	12
2. Analisa Laporan Keuangan.....	14

1.2.1	Manfaat Analisa Keuangan.....	15
1.2.2	Teknik Analisa Keuangan.....	16
1.2.2.1	Metode Analisa Perbandingan.....	16
1.2.2.2	Metode Analisa Rasio.....	18
2.	Kebijakan Dividen	
a.	Pengertian Kebijakan Dividen	21
b.	Teori Kebijakan Dividen	22
c.	Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Dividen.....	25
2.1	Dividen.....	27
2.2	Bentuk-bentuk Dividen	28
3.	Profitabilitas atau Rentabilitas.....	30
4.	Likuiditas.....	31
5.	<i>Leverage</i>	32
B.	Teori dan Pengembangan Hipotesis	
1.	Pengaruh Arus Kas Bebas (<i>Free Cash Flow</i>) terhadap Kebijakan Dividen	32
2.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	34
3.	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	35
4.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	36
C.	Kerangka Konseptual atau Model Penelitian	38

BAB III METODA PENELITIAN

A.	Desain Penelitian.....	39
B.	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	
1.	Populasi.....	40
2.	Sampel.....	40
3.	Teknik Pengambilan Sampel.....	41
C.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	
1.	Variabel Penelitian.....	43
2.	Definisi Operasional Variabel.....	44
D.	Waktu Penelitian.....	46

E. Sumber Data dan Prosedur Pengumpulan Data.....	47
F. Teknik Analisis	
1. Uji Asumsi Klasik.....	47
a. Uji Normalitas Data.....	48
b. Uji Multikolinieritas.....	48
c. Uji Autokorelasi.....	49
d. Uji Heterokedastisitas.....	50
2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	50
3. Koefisien Determinasi.....	51
4. Uji T.....	52

BAB IV ANALISIS DATA dan PEMBAHASAN

A. Data Penelitian	
a. Uji Normalitas	53
b. Uji Multikolinieritas	56
c. Uji Autokorelasi	57
d. Uji Heteroskedastisitas	57
B. Hasil Penelitian	
1. Regresi Linier Berganda	60
2. Koefisien Determinasi	63
3. Uji T	64
C. Analisis dan Pembahasan	72

BAB V KESIMPULAN dan SARAN

A. Kesimpulan	80
B. Saran	81

DAFTAR PUSTAKA.....	83
---------------------	----

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Tabel Penentuan Sampel	42
Tabel 4.1	Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov	55
Tabel 4.2	Hasil Uji Multikolinieritas	56
Tabel 4.3	Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4.4	Hasil Analisa Regresi Linier Berganda Tahun 2007-2010...	60
Tabel 4.5	Hasil Pengukuran Koefisien Detrminasi.....	64
Tabel 4.6	Hasil Analisa Regresi Linier Berganda Tahun 2007-2010...	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar2.1	Kerangka Konseptual	38
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas Tahun 2007	54
Gamabr 4.2	Hasil Uji Normalitas Tahun 2008	54
Gambar 4.3	Hasil Uji Normalitas Tahun 2009	54
Gambar 4.4	Hasil Uji Normalitas Tahun 2010	54
Gambar 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas Tahun 2007	58
Gambar 4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas Tahun 2008	58
Gambar 4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas Tahun 2009	58
Gambar 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas Tahun 2010	58

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Populasi dan Sampel
- Lampiran 2 Data Keuangan Perusahaan Sampel
- Lampiran 3 Rumus Representatif
- Lampiran 4 Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 5 Uji Hipotesis
- Lampiran 6 Tabel t dan Tabel D-W