



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2016)

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

SEPTIANA EKA SENJA LESTARI

NIM. 2014-12-048

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2019**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND*
PAYOUT RATIO (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-
2016)**

Skripsi ini diajukan untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian
Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 27 Febuari 2019

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing 1

Sri Mulyani, SEL., M.Si
M.Si., Akt
NIDN. 0611018202

Dr. Dra. Ponny Harsanti,
M.Si., Akt
NIDN. 0622026301

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II

Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM
NIDN. 0610702010101021

Sri Mulyani, SEL., M.Si
NIDN. 0611018202

HALAMAN PENGESAHAN

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND*
PAYOUT RATIO (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-
2016)**

Oleh:

SEPTIANA EKA SENJA LESTARI

NIM. 2014-12-048

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 27 Febuari 2019

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing 1

Sri Mulyani, SEL., M.Si

Dr. Dra. Ponny Harsanti.,

M.Si, Akt

NIDN. 0611018202

NIDN. 0622026301

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II

Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM

NIDN. 0610702010101021

Sri Mulyani, SEL., M.Si

NIDN. 0611018202

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND*
PAYOUT RATIO (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-
2016)**

Oleh:

SEPTIANA EKA SENJA LESTARI

NIM. 2014-12-048

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Rabu, tanggal 27
Februari 2019 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua

Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt

NIDN. 0622026301

Sekretaris

Anggota

Zuliyati, SE., M.Si., Ak

NIDN. 0603037801

Dennyca H.N., SE., M.Si

NIDN. 0631127402

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM

NIDN. 0618066201

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011- 2016)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2016)”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis oleh orang lain, kecuali yang tertulis dalam naskah ini dan disebutkan di dalam daftar pustaka.

Kudus, 27 Febuari 2019

Penulis

Septiana Eka Senja Lestari

NIM. 2014-12-048

MOTTO

Barangsiapa bertaqwa pada Allah, maka Allah memberikan jalan keluar kepadanya, dan memberikan resek dari arah yang tidak disangka-sangka.

Barangsiapa yang bertaqwa ppada Allah, maka Allah jadikan urusannya menjadi mudah.

Barangsiapa yang bertaqwa pada Allah akan dihapuskan dosa-dosanya dan mendapatkan pahala yang agung.

(Q.S At-Talaq ayat 2, 3, 4)



KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini. Proposal skripsi yang berjudul **“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2016)”**. Ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Dalam penyusunan proposal skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan dan saran-saran dari berbagai pihak, sehingga penyusunan proposal ini dapat terealisasikan. Untuk itu penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Sri Mulyani SEI, M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt., dan Ibu Sri Mulyani, SEI, M.Si., selaku dosen pembimbing saya yang telah bersedia meluangkan waktu untuk berkonsultasi, memberikan pengarahan dan bimbingan selama ini. Terima kasih atas ilmu, saran dan bimbingan yang telah Ibu berikan semoga Allah SWT selalu membalasnya dengan kebaikan.
4. Seluruh dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Kepada kedua orang tuaku tercinta Bapak Mochamad Alis dan Ibu Retno Handayani, yang tidak henti-hentinya melantunkan do'a, mencurahkan kasih sayang, dukungan, nasihat, semangat, dan perhatian.
6. Kepada adik kandungku Fajar Dwi Putra Dewantara yang telah memberikan motivasi dan dukungan agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

7. Kepada kekasihku Suryo Raharjo yang selalu memberikan semangat, motivasi, dan selalu membuatku kuat dalam segala situasi apapun.
8. Kepada sahabatku Ichda Rachmawati, SE., Femi H., SE., Echa Apriliawati, Uswatun Hasanah, Dwi Ariyanti, SE., Riska Feni Feranti, dan Joice Alivia Mahendi, SE., yang selalu sabar mengingatkanku, memberiku nasihat, dan selalu saling menguatkan serta berjuang bersama dalam penyelesaian skripsi.
9. Rekan-rekan saya (Juwita Atalia, Nudiya Afiya Farha, Dino, Anis Samrotul, Mas Fernando, Mas Choirul Chakimin). Teirmakasih telah banyak membantu dan memberikan support kepada saya.
10. Kepada teman-teman mahasiswa magang dan karyawan staff perpustakaan pusat Universitas Muria Kudus angkatan 2016-2018, teman-teman Intermedia Offset, teman-teman karang taruna Desa Dersalam terimakasih atas waktu, dukungan, dan semangat yang sudah diberikan kepada saya.
11. Teman-teman Akuntansi angkatan 2014 yang berjuang bersama-sama dalam menyelesaikan studi.
12. Semua pihak yang telah banyak membantu dan memberikan dukungan dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh mencapai kesempurnaan dalam arti sebenarnya, namun penulis berharap semoga proposal ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri dan para pembaca pada umumnya.

Kudus, 27 Febuari 2019

Penulis

SEPTIANA EKA SENJA LESTARI

NIM. 2014-12-048

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis dan menguji pengaruh faktor-faktor yang memberikan pengaruh positif atau negatif terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2011-2016). Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Sampel penelitian ini berjumlah 102 perusahaan. Metode analisis data menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda dan pengujian hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Return on Asset*, *Earning Per Share*, *Free cash flow*, *Return on Equity* dan *Sales Growth* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Kata Kunci : *DER*, *Ukuran Perusahaan*, *ROA*, *EPS*, *Free Cash Flow*, *Return on Equity* dan *Sales Growth*.



ABSTRACT

This study aims to analyze and test the effect of factors that have a positive or negative influence on the dividend payout ratio in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011-2016). The population in this study are non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2011-2015. The sample of this study amounted to 102 companies. Data analysis method uses descriptive statistics, classic assumption tests, multiple linear regression analysis and hypothesis testing. The results showed that the Debt to Equity Ratio had a negative effect on the dividend payout ratio. Firm size had a positive effect on the Dividend Payout Ratio. Return on Assets, Earning Per Share, Free cash flow, Return on Equity and Sales growth does not affect the Dividend Payout Ratio.

Keywords: DER, Firm Size, ROA, EPS, Free Cash Flow, Return on Equity and Sales Growth.



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAKSI	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Ruang Lingkup	8
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Kegunaan Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. Teori Keagenan	11
2.1.2. Teori Sinyal	12
2.1.3. Dividen	15
2.1.4. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	17
2.1.5. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	18
2.1.6. <i>Return on Asset</i> (ROA)	20

2.1.7. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	21
2.1.8. <i>Earning Per Share</i> (EPS)	23
2.1.9. Arus Kas Bebas (<i>Free Cash Flow</i>).....	24
2.1.10. <i>Return On Equity</i> (ROE)	26
2.1.11. <i>Sales Growth</i> (Pertumbuhan Penjualan).....	27
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu.....	29
2.3. Kerangka Pemikiran.....	32
2.4. Pengembangan Hipotesis	36
2.4.1. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	36
2.4.2. Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	37
2.4.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	38
2.4.4. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	40
2.4.5. Pengaruh Aliran Kas Bebas terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	41
2.4.6. Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	42
2.4.7. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	43

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian.....	45
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Opeasional Variabel.....	45
3.2.1 Variabel Penelitian.....	45
3.2.1.1 Variabel Dependen (Y)	46
3.2.1.2 Variabel Independen (X)	46
3.2.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	46
3.2.2.1. <i>Dividend Payout Ratio</i> (Y)	46
3.2.2.2. <i>Debt to Equity Ratio</i> (X ₁).....	47

3.2.2.3. <i>Return On Asset</i> (X_2)	48
3.2.2.4. Ukuran Perusahaan (X_3)	49
3.2.2.5. <i>Earning Per Share</i> (X_4)	49
3.2.2.6. Arus Kas Bebas (X_5)	50
3.2.2.7. <i>Return On Equity</i> (ROE) (X_6).....	51
3.2.2.8. <i>Sales Growth</i> (X_7).....	51
3.3 Jenis dan Sumber Data	52
3.4 Populasi Data dan Sampel.....	53
3.4.1 Populasi	53
3.4.2 Sampel	53
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	54
3.6 Metode Analisis Data.....	55
3.6.1. Statistik Deskriptif.....	55
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	55
3.6.2.1 Uji Normalitas	56
3.6.2.2 Uji Multikolinearitas	57
3.6.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	57
3.6.2.4 Uji Autokorelasi	58
3.6.3. Analisis Regresi Linear Berganda	59
3.6.4. Pengujian Hipotesis	60
3.6.4.1 Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)	60
3.6.4.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	61
3.6.4.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	62

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	63
4.2 Statistik Deskriptif.....	64
4.2.1. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	65
4.2.2. <i>Return on Asset</i> (ROA).....	65
4.2.3. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	66
4.2.4. <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	66

4.2.5. <i>Free Cash Flow</i> (Arus Kas Bebas).....	67
4.2.6. <i>Return on Equity</i> (ROE)	67
4.2.7. <i>Sales Growth</i>	68
4.2.8. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	68
4.3 Uji Asumsi Klasik	69
4.3.1. Uji Normalitas	69
4.3.2. Uji Multikolinieritas	70
4.3.3. Uji Heterokedastisitas	71
4.3.4. Uji Autokorelasi.....	73
4.4 Analisis Regresi Linier Berganda.....	73
4.5 Pengujian Hipotesis	76
4.5.1. Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²).....	76
4.5.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	77
4.5.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	78
4.6 Pembahasan	82
4.6.1 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	82
4.6.2 Pengaruh <i>Return on Asset</i> (ROA) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	83
4.6.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	85
4.6.4 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	87
4.6.5 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> (Arus Kas Bebas) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	88
4.6.6 Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	90
4.6.7 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	92

BAB V KESIMPULAN

5.1. Kesimpulan	94
-----------------------	----

5.2.Keterbatasan	96
5.3.Saran	97

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Fluktuasi Laba terhadap Pembagian Dividen Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2016.....	2
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 3.1 Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi.....	59
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel dengan Kriteria	63
Tabel 4.2 Uji Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	69
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas.....	70
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas (<i>Uji Park</i>).....	71
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	73
Tabel 4.7 Analisis Regresi Linier Berganda	74
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi	76
Tabel 4.9 Uji F (Anova).....	78
Tabel 4.10 Uji Statistik t.....	79

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	1	Perhitungan Fenomena Penelitian
Lampiran	2	Perhitungan Sampel Penelitian
Lampiran	3	Sampel Penelitian
Lampiran	4	Perhitungan DER
Lampiran	5	Perhitungan ROA
Lampiran	6	Perhitungan SIZE
Lampiran	7	Perhitungan EPS
Lampiran	8	Perhitungan FCF
Lampiran	9	Perhitungan ROE
Lampiran	10	Perhitungan SG
Lampiran	11	Perhitungan DPR
Lampiran	12	Tabulasi Data Penelitian
Lampiran	13	Tabulasi Data Ln (Logaritma Natural) Variabel Penelitian
Lampiran	14	Persentase Tabulasi per Variabel
Lampiran	15	Hasil Persentase Tabulasi
Lampiran	16	Hasil Statistik Deskriptif
Lampiran	17	Hasil Uji Normalitas
Lampiran	18	Hasil Uji Multikolinearitas
Lampiran	19	Hasil Uji Heteroskedastisitas
Lampiran	20	Hasil Uji Autokorelasi
Lampiran	21	Hasil Uji Regresi Linear Berganda
Lampiran	22	Hasil Uji R^2
Lampiran	23	Hasil Uji F
Lampiran	24	Hasil Uji t