

**DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2007 – 2010**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH
JULIUS VINCENT SITORUS
NIM: 040811285**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2012**

SKRIPSI

**DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN NON
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2007 – 2010**

**DIAJUKAN OLEH
JULIUS VINCENT SITORUS**

NIM : 040811285

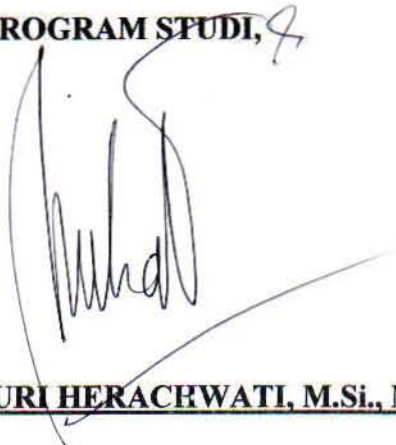
**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:
DOSEN PEMBIMBING,**



Dr. MUDJILAH RAHAYU, SE., M.M.

TANGGAL 12/9/2012

KETUA PROGRAM STUDI,



Dra. Ec NURI HERACHWATI, M.Si., MSc.

TANGGAL 12/9/2012

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Julius Vincent Sitorus, 040811454), menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 15 Agustus 2012



Julius Vincent Sitorus

NIM : 040811285

KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan YESUS KRISTUS yang telah memberikan berkat, kasih dan anugerah-Nya yang luar biasa, serta senantiasa memberikan kesehatan, kesempatan, dan kekuatan kepada penulis sehingga akhirnya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Determinan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI Periode 2007 - 2010”.

Penulis an skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan dan untuk mencapai gelar sarjana pada Universitas Airlangga. Selama penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan, baik dari segi isi maupun cara penyajiannya. Hal ini disebabkan keterbatasan yang dihadapi penulis baik dalam hal waktu dan informasi, tetapi dengan bantuan, dukungan, doa, dan bimbingan dari berbagai pihak, maka penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkenan meluangkan waktunya untuk memberikan bantuan dan dukungannya pada penulis.

Adapun ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Tuhan YESUS KRISTUS, karena berkat, kasih karunia, dan anugerah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Prof. Dr. Muslich Anshori, SE., M.Sc., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

3. Dra. EC Nuri Herachwati, M.Si., MSc., Selaku Ketua Departemen Akuntansi Universitas Airlangga.
4. Dr. Mudjilah Rahayu, SE., M.Si., Selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, ilmu dan pengetahuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Drs. Sri Gunawan, M. Com., DBA., Selaku dosen wali yang telah memberikan nasihat, semangat dalam menjalani perkuliahan, serta inspirasi bagi penulis.
6. Kepada seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu dosen Universitas Airlangga Fakultas Ekonomi, terima kasih atas bimbingan dan ilmu perkuliahan yang telah diberikan.
7. Kepada keluarga penulis, terutama papa dan mama yang sudah membesarkan dan mendidik penulis. Penulis sangat berterima kasih atas doa dan dukungan yang selalu diberikan untuk menyelesaikan skripsi ini. Kepada saudara penulis Prialand, Johan, dan Daniel terima kasih juga atas doa, dukungan dan bantuannya.
8. Lince Ani Fransiska Simangunsong, penyemangat penulis yang selama ini telah mendoakan, mendukung, menasihati, dan memberikan bantuan agar penulis bersemangat untuk menyelesaikan skripsi.
9. Sahabat-sahabat penulis yang sangat penulis kasihi yaitu Rendra, Dismas, Andhika, Iphe, Hasta, Bram, Fairus. Terima kasih atas dukungan dan sudah menjadi sahabat yang baik selama kuliah di UNAIR.

10. Kepada sahabat penulis Wiliam Noble, Henryco Silitonga, Prahangga lingga, Jimy Abadi, Boy Denova, Tanowa Simatupang dan Yan Hendrick Simorangkir yang selalu memberikan dukungan, penulis ucapkan terima kasih. Persahabatan dalam AnugrahNYA.
11. Sahabat SR dan sahabat chorayoe yaitu Dimas Bakelor, Vinanci, Chusnul, Yoni, Yunus, Buldan, Dion, Angga, Alan, Tomi, Chikita, Hesti, Demmy, dan Anisa yang telah ikut meramaikan perhelatan pertandingan futsal dan telah membantu saya selama masa perkuliahan.
12. Seluruh teman – teman Manajemen 2008 yang sudah memberikan dukungan dan terima kasih atas kisah selama masa perkuliahan.
13. Teman – Teman PKP yang sudah mengajak saya untuk bertumbuh dalam iman, terima kasih banyak.
14. Kepada seluruh teman-teman yang tidak bisa penulis sebutkan satu-satu, terima kasih atas doa dan dukungannya.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini yang disebabkan adanya keterbatasan pengetahuan, akses, referensi, dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun sehingga dapat dijadikan acuan dalam penulisan skripsi-skripsi selanjutnya. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 28 Mei 2012

Penulis,

Julius Vincent Sitorus

ABSTRAK

Penelitian ini dimaksudkan untuk menguji pengaruh faktor – faktor *agency theory*, *signaling theory* dan *residual theory* terhadap kebijakan dividen perusahaan. *Agency theory* diproksikan oleh *insider ownership*, *free cash flow*, dan *collateralisable assets*. *Signalling theory* diproksikan dengan *cash flow variability*. *Residual theory* diproksikan dengan *size* dan *growth* . Kebijakan dividen perusahaan diproksikan dengan *dividend payout ratio*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 18 perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2007 – 2010 yang di dapat berdasarkan metode *purposive sampling*. Data dianalisis menggunakan regresi linear berganda. Hasil yang diperoleh menunjukkan *collateralisable assets* memiliki pengaruh positif dan signifikan, *growth* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan. Selain itu hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa *insider ownership*, *free cash flow*, dan *cash flow variability* memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan, serta *size* memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : *agency theory*, *signaling theory*, *residual theory*, kebijakan dividen, perusahaan non keuangan, regresi linear.

ABSTRACT

This research examined the influenced of factors of agency theory, signaling theory, residual theory towards company's dividend policy. This research use insider ownership, free cash flow, and collateralisable assets as the proxy of agency theory. Cash flow variability was used as the proxy of signaling theory. Size and growth was used as the proxy of residual theory of dividend. This research use dividend payout ratio as the proxy of company's dividend policy. The sample that used for this research was 18 non financial sector companies listed in Indonesia Stock Exchange along 2007 until 2010 that extracted with purposive sampling method. Data were analyzed using multiple regression analysis. The results indicated that collateralisable assets has a positive significant effect on dividend policy and growth has a negative significant effect on dividend policy. Moreover this results indicates that insider ownership, free cash flow, and cash flow variability have a positive non significant effect on dividend policy also size has a negative non significant effect on dividend policy.

Key Words : agency theory, signaling theory, residual theory, dividend policy, non financial sector companies, multiple regression.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PERSETUJUAN	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 : PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
BAB 2 : TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. <i>Agency Theory</i>	9
2.1.2. <i>Signaling Theory</i>	11

2.1.3. <i>Residual Theory</i>	13
2.1.4. Kebijakan Dividen.....	14
2.1.5. Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan.....	17
2.2. Penelitian Terdahulu	23
2.3. Hipotesis	25
2.4. Model Analisis.....	26
2.5. Kerangka Pemikiran	27
 BAB 3 : METODE PENELITIAN	
3.1. Pendekatan Penelitian	28
3.2. Identifikasi Variabel	28
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	29
3.4. Jenis dan Sumber Data	31
3.5. Prosedur Pengumpulan Data.....	31
3.6. Prosedur Penentuan Sampel	31
3.7. Teknik Analisis	32
 BAB 4 : HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Subyek dan Obyek Penelitian	39
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	39
4.2.1. Deskripsi Statistik <i>Dividen Payout Ratio</i>	40
4.2.2. Deskripsi Statistik <i>Insider Ownership</i>	41

4.2.3. Deskripsi Statistik <i>Free Cash Flow</i>	42
4.2.4. Deskripsi Statistik <i>Collateralisable Asset</i>	44
4.2.5. Deskripsi Statistik <i>Cash Flow Variability</i>	45
4.2.6. Deskripsi Statistik <i>Size</i>	47
4.2.7. Deskripsi Statistik <i>Growth</i>	48
4.3. Analisis Model dan Hasil Pengujian Hipotesis.....	49
4.3.1. Pengujian Asumsi Klasik	49
4.3.1.1. Uji normalitas	49
4.3.1.2. Uji Multikolinieritas	51
4.3.1.3. Uji Autokorelasi	52
4.3.1.4. Uji Heteroskedastisitas	52
4.3.2. Analisis Regresi Berganda	54
4.3.2.1. Analisis Model	54
4.3.2.2. Pembuktian Hipotesis	58
4.3.2.2.1. Uji F	58
4.3.2.2.2. Uji t	59
4.4. Pembahasan.....	60
4.4.1. Pengaruh <i>Insider Ownership</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i> ..	60
4.4.2. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	61
4.4.3. Pengaruh <i>Collateralisable Assets</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	61

4.4.4. Pengaruh <i>Cash Flow Variability</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	62
4.4.5. Pengaruh <i>Size</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	64
4.4.6. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	64

BAB 5 : SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan.....	66
5.2. Saran	67

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel4.1	Deskripsi Statistik Keseluruhan	39
Tabel4.2	Deskriptif <i>Dividen Payout Ratio</i>	40
Tabel4.3	Deskriptif <i>Insider Ownership</i>	41
Tabel 4.4	Deskriptif <i>Free Cash Flow</i>	43
Tabel 4.5	Deskriptif <i>Collateralisable Asset</i>	44
Tabel 4.6	Deskriptif <i>Cash Flow Variability</i>	45
Tabel 4.7	Deskripsi <i>Size</i>	47
Tabel 4.8	Deskripsi <i>Growth</i>	48
Tabel 4.9	Hasil Uji Normalitas Data dengan <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i> ..	50
Tabel 4.10	Hasil Uji Multikolinieritas	51
Tabel 4.11	Hasil Nilai Durbin Watson.....	52
Tabel 4.12	Uji Heteroskedastisitas dengan Korelasi <i>Rank Spearman</i>	54
Tabel 4.13	Hasil Analisis Regresi	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	27
Gambar 4.1 <i>Normal Probability Plot</i>	50
Gambar 4.2 <i>Scatter Plot Uji Heteroskedastisitas</i>	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Nama Perusahaan Sampel
Lampiran 2 : Data <i>Dividend Payout Ratio</i>
Lampiran 3 : Data Variabel Independen
Lampiran 4 : Hasil Analisis Regresi Berganda