

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *CASH FLOW MANAGEMENT*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi jurusan Manajemen**



**IFTA IRIANY
NIM. 1091000010**

**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2015**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *CASH FLOW MANAGEMENT*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi jurusan Manajemen**



**IFTA IRIANY
NIM. 1091000010**

**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2015**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Ifta Iriany

NIM : 1091000010

Tanda Tangan :

Tanggal : 16 Januari 2015

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Ifta Iriany
NIM : 1091000010
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan *Cash Flow*
Management Terhadap Kebijakan Dividen Pada
Perusahaan Manufaktur di Indonesia.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana manajemen pada program studi manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Ir. Aurino Rilman.A. Djamaris, M.M. (.....)

Penguji : Anom Kuswardono, S.E., M.B.A. (.....)

Penguji : Trees T. Kusumawardani, SE., M.M. (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 16 Januari 2015

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan judul: “Pengaruh Profitabilitas dan *Cash Flow Management* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia”. Penulisan tugas akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana manajemen pada program studi manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Penyusunan tugas akhir ini tidak dapat terlepas dari dorongan, bimbingan, bantuan serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis dengan ketulusan hati menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada:

1. Kedua orang tua dan keluarga tercinta yang selalu memberikan doanya yang tidak pernah henti.
2. Bapak Ir. Aurino Rilman A. Djamaris, M.M., selaku Dosen pembimbing tugas akhir ini atas kesabarannya memberikan bimbingan kepada penulis.
3. Bapak Dudi Rudianto, Dr.,S.E.,M.Si sebagai Dosen pembahas yang telah memberikan masukan untuk perbaikan penyelesaian tugas akhir ini.
4. Bapak Anom Kuswardono, S.E., M.B.A. dan Ibu Trees T. Kusumawardani, SE., M.M. sebagai Dosen penguji yang telah membantu dengan memberikan masukan untuk memperbaiki tugas akhir ini.
5. Bapak Heryanto, yang selalu mendorong penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Seluruh dosen Universitas Bakrie yang telah memberikan ilmu bagi penulis selama ini dan seluruh staf administrasi akademik Universitas Bakrie yang telah membantu kelancaran akademik selama perkuliahan.
7. Seluruh teman-teman program studi manajemen Universitas Bakrie yang telah meluangkan waktu ditengah kesibukan dan memberikan bantuan serta dukungan.
8. Semua pihak yang telah membantu dan tidak dapat dituliskan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa karya tulis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu dengan rendah hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kelanjutan pembuatan penelitian ini. Semoga karya tulis ini dengan segala kekurangannya akan mampu memberikan sumbangsih sekecil apapun untuk diterapkan baik dalam praktik maupun untuk penelitian selanjutnya.

Jakarta, Januari 2015

Ifta Iriany

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ifta Iriany
NIM : 1091000010
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Penelitian Fundamental

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

PENGARUH PROFITABILITAS DAN *CASH FLOW MANAGEMENT* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 16 Januari 2015

Yang menyatakan

Ifta Iriany

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *CASH FLOW MANAGEMENT*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

Ifta Iriany¹

ABSTRAK

Kebijakan dividen merupakan hal yang penting karena bukan hanya menyangkut kepentingan perusahaan, namun juga menyangkut kepentingan pemegang saham. Dividen yang dibagikan kepada pemegang saham tergantung pada kebijakan perusahaan. Dalam menetapkan besaran dividen yang akan dibagikan, ada faktor-faktor yang mempengaruhinya. Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *return on asset* dan *free cash flow* sebagai variabel independen dan *dividend payout ratio* sebagai variabel dependen.

Return on asset adalah tingkat keuntungan bersih yang berhasil diperoleh perusahaan dalam menjalankan operasionalnya. Sedangkan *free cash flow* yang merupakan aliran kas diskresioner yang menggambarkan fleksibilitas keuangan perusahaan.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012. Peneliti menggunakan perusahaan manufaktur sebagai obyek karena termasuk sektor besar daripada sektor lainnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan industri manufaktur menyumbang 20.8% terhadap PDB nasional.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kedua variabel independen memiliki hubungan positif tidak signifikan. Dari nilai koefisien determinasi menunjukkan bahwa *return on asset* dan *free cash flow* memberikan pengaruh sebesar 14% terhadap *dividend payout ratio*.

Kata kunci: *dividend payout ratio*, *return on asset*, *free cash flow*, perusahaan manufaktur

¹ Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN CASH FLOW MANAGEMENT
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

Ifta Iriany¹

ABSTRACT

Dividend policy is important not only for the company but also for the stockholders. Dividend which shared for stockholders is depend on companies policy. In determining the amount of dividends to be distributed , there are factors that influence. This paper was conducted to examine return on assets and free cash flow as independent variable with dividend payout ratio as variable dependent.

Return on assets is net profit that successfully acquired the company in running its operation. While free cash flow which is a discretionary cash flows that describe the company's financial flexibility .

The object of this research is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2009-2012. Manufacturing companies are used as objects because including largest sector than other sectors listed on the Indonesia Stock Exchange and manufacturing industries accounted for 20.8 % of the national GDP.

The results indicate that both of the independent variable has no significant positive relationship. The coefficient of determination (R^2) shows that the return on assets and free cash flow by 14 % giving effect to the dividend payout ratio .

Keywords: dividend payout ratio, return on asset, free cash flow, manufacturing companies

¹ Student of Bakrie University, Management Major

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Orisinalitas	ii
Halaman Pengesahan	iii
Kata Pengantar	iv
Halaman Pernyataan Persetujuan Publikasi	vi
Abstrak	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xii
Daftar Grafik	xiii
 BAB 1 PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Pembatasan Masalah	8
1.5 Manfaat Penelitian	9
 BAB 11 TINJAUAN PUSTAKA	 10
2.1 Rasio Keuangan	10
2.1.1 Rasio Profitabilitas	12
2.1.2 <i>Return on Asset</i>	14
2.2 Laporan Arus Kas	15
2.2.1 <i>Free Cash Flow</i>	17
2.3 <i>Capital Expenditure</i>	18
2.4 <i>Working Capital</i>	19
2.5 Kebijakan Dividen	19
2.5.1 Teori Kebijakan Dividen	21
2.5.2 <i>Residual Dividend Model</i>	22
2.5.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	24
2.5.4 <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	26

2.6	Penelitian Terdahulu	27
2.7	Kerangka Pemikiran	29
2.7.1	Pengaruh <i>Return on Asset</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	29
2.7.2	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	30
2.8	Hipotesis	31
BAB 111 METODELOGI PENELITIAN		32
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi variabel	32
3.1.1	Variabel Penelitian	32
3.1.2	Variabel Dependen	32
3.1.3	Variabel Independen	33
3.3	Populasi dan Sampel	36
3.4	Metode Pengumpulan Data	36
3.5	Metode Analisis Data	37
3.5.1	Pengujian Asumsi Model Klasik	37
3.5.1.1	Uji Normalitas	37
3.5.1.2	Uji Multikolineritas	38
3.5.1.3	Uji Autokorelasi	38
3.5.1.4	Uji Heteroskedastisitas	38
3.5.2	Analisis Regresi Linier Berganda	39
3.5.3	Pengujian Hipotesis	40
3.5.3.1	Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji F)	40
3.5.3.2	Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji T)	40
3.5.3.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		42
4.1	Pengujian Asumsi Klasik	44
4.1.1	Uji Normalitas	44
4.1.2	Uji Multikolinearitas	45
4.1.3	Uji Autokorelasi	45
4.1.4	Uji Heretoskedastisitas	46
4.2	Analisis Model Regresi Linier Berganda	47

4.3	Pengujian Hipotesis	
4.3.1	Uji F	48
4.3.2	Uji T	49
4.3.3	Uji Determinasi	50
4.4	Pembahasan Hasil Analisis	51
4.4.1	Pengaruh ROA terhadap DPR	51
4.4.2	Pengaruh FCF terhadap DPR	52
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	55
5.1	Kesimpulan	55
5.2	Saran	56
	DAFTAR PUSTAKA	57
	LAMPIRAN	59

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1	Operasionalisasi variabel-variabel	35
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Manufaktur	41
Tabel 4.2	Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.3	Uji Autokorelasi	46
Tabel 4.4	Uji Heretoskedastisitas	46
Tabel 4.4	Analisis Model Regresi Linier Berganda	47
Tabel 4.5	Uji F	48
Tabel 4.5	Uji T	49
Tabel 4.6	Uji Determinasi	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	31
Gambar 4.1	Uji Normalitas melalui histogram	44
Gambar 4.2	Uji Normalitas melalui P-Plots	44