

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *INSIDER OWNERSHIP*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP PEMBAGIAN DIVIDEN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi



Anisa Anugrah Riandini
1101002039

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
APRIL 2014**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *INSIDER OWNERSHIP*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP PEMBAGIAN DIVIDEN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi



Anisa Anugrah Riandini
1101002039

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
APRIL 2014**

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 : Anisa Anugrah Riandini

NIM : 1101002039

Tanda Tangan :

Tanggal : 23 April 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Anisa Anugrah Riandini

NIM : 1101002039

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Insider Ownership*,
Pertumbuhan Perusahaan, *Leverage*, dan Likuiditas
Terhadap Pembagian Dividen Perusahaan Manufaktur
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Idrus Mahidin, S.E., M.B.A, Ak., C.A.



Penguji I : Agustin Palupi, Ms., Ak



Penguji II : Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M.



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : April 2014

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas rahmat dan ridho-Nya penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow*, *Insider Ownership*, Pertumbuhan Perusahaan, *Leverage*, dan Likuiditas Terhadap Pembagian Dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” dengan lancar. Tugas Akhir ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Penulis selalu mendapat bantuan dari berbagai pihak dalam mengerjakan Tugas Akhir ini. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Idrus Mahidin, S.E., M.B.A, Ak, CA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran serta kesabaran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan Tugas Akhir ini serta memberikan tambahan-tambahan ilmu yang sangat bermanfaat.
2. Ibu Agustin Palupi, Ms., Ak selaku penguji yang membantu dalam penyusunan tugas akhir ini.
3. Bapak Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M selaku penguji yang membantu dalam penyusunan tugas akhir ini.
4. Adhiyan Putranto yang selalu memberikan bantuan, saran, dan semangat dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
5. Teman-teman akuntansi angkatan tahun 2010, khususnya Ibnu Septiawan, Galih Abimata, Nadia Anggraini, Astri Lestarina, Maria Indah, Muhammad Fata, Ni Luh Putu dan Anisa Puji.
6. Orang tua dan keluarga tercinta yang telah memberikan banyak motivasi dan bantuan moral maupun material selama proses penyusunan Tugas Akhir ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 23 April 2014

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Anisa Anugrah Riandini

NIM : 1101002039

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

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 Free Cash Flow, Insider Ownership, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Pembagian Dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek 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 dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 23 April 2014

Yang menyatakan,

(Anisa Anugrah Riandini)

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *INSIDER OWNERSHIP*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, DAN LIKUIDITAS
TERHADAP PEMBAGIAN DIVIDEN PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Anisa Anugrah Riandini¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana *free cash flow*, *insider ownership*, pertumbuhan perusahaan, *leverage* dan likuiditas secara simultan dan parsial berpengaruh terhadap pembagian dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan sampel 55 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk 3 periode (2010-2012). Metode analisis yang digunakan adalah regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow* dan likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap pembagian dividen. Variabel *insider ownership*, pertumbuhan perusahaan dan *leverage* dalam penelitian ini tidak terbukti memiliki pengaruh terhadap pembagian dividen. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa *free cash flow*, *insider ownership*, pertumbuhan perusahaan, *leverage* dan likuiditas secara simultan berpengaruh terhadap pembagian dividen

Kata Kunci: *free cash flow*, *insider ownership*, pertumbuhan perusahaan, *leverage*, likuiditas, pembagian dividen

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

THE EFFECTS OF FREE CASH FLOW, FIRM GROWTH, INSIDER OWNERSHIP, LEVERAGE, AND LIQUIDITY TO DIVIDEND POLICY ON MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

Anisa Anugrah Riandini²

ABSTRACT

This research aims to test how free cash flow, firm growth, insider ownership, leverage, and liquidity affects the distribution of dividends on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange simultaneously and partially. This research used secondary data with a sample of 55 companies listed in Indonesia Stock Exchange for three periods (2010-2012). Research method used is multiple regressions. Result of this research is free cash flow and liquidity have a significant positive effect on the distribution of dividends. Insider ownership, firm growth and leverage have no effect on the distribution of dividends in this research. Result of this research also find that free cash flow, firm growth, insider ownership, leverage, and liquidity affects the distribution of dividends simultaneously.

Key words: free cash flow, firm growth, insider ownership, leverage, liquidity, distribution of dividends

² Student of Universitas Bakrie, Accounting Major

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL ..	i
HALAMAN JUDUL ..	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS ..	iii
HALAMAN PENGESAHAN ..	iv
UNGKAPAN TERIMA KASIH ..	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ..	vi
ABSTRAK ..	vii
ABSTRACT ..	viii
DAFTAR ISI ..	ix
DAFTAR TABEL ..	xi
DAFTAR GAMBAR ..	xii
DAFTAR LAMPIRAN ..	xiii
BAB I PENDAHULUAN ..	1
1.1 Latar Belakang Penelitian ..	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian ..	4
1.3 Tujuan Penelitian ..	4
1.4 Manfaat Penelitian ..	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS ..	6
2.1 Definisi Konsep ..	6
2.1.1 <i>Free Cash Flow</i> ..	6
2.1.2 <i>Insider Ownership</i> ..	7
2.1.3 Pertumbuhan Perusahaan ..	8
2.1.4 <i>Leverage</i> ..	9
2.1.5 Likuiditas ..	10
2.1.6 Dividen ..	11
2.1.6.1 Pengertian Dividen ..	11
2.1.6.2 Jenis-jenis Dividen ..	12
2.1.6.3 Faktor yang Mempengaruhi Pembagian Dividen ..	12
2.1.7 Kebijakan Dividen ..	14
2.1.7.1 Pengertian Kebijakan Dividen ..	14
2.1.7.2 Teori Kebijakan Dividen ..	15
2.2 Hipotesis ..	17
2.2.1 Hipotesis Secara Parsial ..	17
2.2.1.1 <i>Free Cash Flow</i> dan Pembagian Dividen ..	17
2.2.1.2 <i>Insider Ownership</i> dan Pembagian Dividen ..	18
2.2.1.3 Pertumbuhan Perusahaan dan Pembagian Dividen ..	19
2.2.1.4 <i>Leverage</i> dan Pembagian Dividen ..	21
2.2.1.5 Likuiditas dan Pembagian Dividen ..	22
2.2.2 Hipotesis Secara Simultan ..	23
BAB III METODE PENELITIAN ..	25
3.1 Populasi dan Sampel ..	25
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data ..	25
3.3 Definisi Operasionalisasi Variabel ..	25
3.3.1 Variabel Independen ..	25

3.3.1.1	<i>Free Cash Flow</i>	26
3.3.1.2	<i>Insider Ownership</i>	26
3.3.1.3	Pertumbuhan Perusahaan	27
3.3.1.4	<i>Leverage</i>	27
3.3.1.5	Likuiditas	27
3.3.2	Variabel Dependen	27
3.4	Metode Analisis Data.....	28
3.4.1	Uji Asumsi Klasik	28
3.4.1.1	Uji Normalitas	28
3.4.1.2	Uji Autokorelasi	29
3.4.1.3	Uji Multikolinearitas.....	29
3.4.1.4	Uji Heteroskedastisitas	29
3.4.2	Analisis Regresi Berganda	30
3.4.3	Uji Hipotesis	31
3.4.3.1	Uji Statistik t	31
3.4.3.2	Uji Statistik F	31
3.5	Model Penelitian	31
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		33
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	33
4.2	Hasil Penelitian.....	33
4.2.1	Statistik Deskriptif	33
4.2.2	Hasil Uji Asumsi Klasik	37
4.2.2.1	Hasil Uji Normalitas	37
4.2.2.2	Hasil Uji Autokorelasi.....	37
4.2.2.3	Hasil Uji Multikolinearitas	38
4.2.2.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas	38
4.2.3	Analisis Regresi Berganda	39
4.2.4	Uji Hipotesis	41
4.2.4.1	Uji Statistik t	41
4.2.4.1	Uji Statistik F	42
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian	43
4.3.1	<i>Free Cash Flow</i> dan Pembagian Dividen.....	43
4.3.2	<i>Insider Ownership</i> dan Pembagian Dividen.....	44
4.3.3	Pertumbuhan Perusahaan dan Pembagian Dividen.....	45
4.3.4	<i>Leverage</i> dan Pembagian Dividen	46
4.3.5	Likuiditas dan Pembagian Dividen.....	46
4.3.6	<i>Free Cash Flow, Insider Ownership, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage, Likuiditas dan Pembagian Dividen</i>	47
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN		49
4.1	Simpulan.....	49
4.2	Keterbatasan	49
4.3	Saran	50
DAFTAR PUSTAKA		51

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Pengambilan Keputusan Autokorelasi	25
Tabel 4.1 Rincian Pemilihan Sampel Penelitian	33
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	34
Tabel 4.3 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	37
Tabel 4.4 Statistik Durbin-Watson	37
Tabel 4.5 Statistik Kolinearitas	38
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi	39
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik t	41
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik F	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian	28
Gambar 4.1 Uji Heteroskedastisitas	39

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	55
Lampiran 2.	Perhitungan DIV, FCF, INS, GROWTH, LEV dan LIQ Perusahaan Sampel Tahun 2010.....	57
Lampiran 3.	Perhitungan DIV, FCF, INS, GROWTH, LEV dan LIQ Perusahaan Sampel Tahun 2011.....	59
Lampiran 4.	Perhitungan DIV, FCF, INS, GROWTH, LEV dan LIQ Perusahaan Sampel Tahun 2012.....	61
Lampiran 5.	Statistik Deskriptif	63
Lampiran 6.	Hasil Uji Normalitas.....	64
Lampiran 7.	Hasil Uji Autokorelasi.....	65
Lampiran 8.	Hasil Uji Multikoleniaritas.....	66
Lampiran 9.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	67
Lampiran 10.	Hasil Analisis Regresi.....	68
Lampiran 11.	Hasil Uji Statistik F.....	69