

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN, FREE CASH FLOW DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PERUSAHAAN  
PERBAKAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2009-2013)**

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL FACTOR, FREE CASH FLOW AND FIRM SIZE  
ON DIVIDEND PAYOUT RATIO OF BANKING COMPANIES***

***(Empirical Study on Banking Company listed on Indonesian Stock Exchange 2009 -2013)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh :

**Yanwar Hadikusumah**

**20120420404**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2015**

**SKRIPSI**

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN, FREE CASH FLOW DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PERUSAHAAN PERBAKAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2009-2013)**

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL FACTOR, FREE CASH FLOW AND FIRM SIZE ON DIVIDEND PAYOUT RATIO OF BANKING COMPANIES***

***(Empirical Study on Banking Company listed on Indonesian Stock Exchange 2009 -2013)***



Diajukan oleh :

**Yanwar Hadikusumah**

**20120420404**

Telah Disetujui Dosen Pembimbing

Wahyu Manuhara Putra, SE., MSi., Akt

Tanggal .....

NIK : 143 069

**SKRIPSI**

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN, FREE CASH FLOW DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PERUSAHAAN  
PERBAKAN**

(Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2009-2013)

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL FACTOR, FREE CASH FLOW AND FIRM SIZE  
ON DIVIDEND PAYOUT RATIO OF BANKING COMPANIES***

*(Empirical Study on Banking Company listed on Indonesian Stock Exchange 2009-2013)*

Diajukan Oleh

**YANWAR HADIKUSUMAH**

**20120420404**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Tanggal 18 Desember 2015**

Yang terdiri dari

Dr. Bambang Jatmiko, M.Si

Ketua Tim Penguji

Dr. Harjanti Widiastuti, SE., M.Si., Ak., CA

Anggota Tim Penguji

Wahyu Manuhara P. SE., M.Si., Ak., CA

Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, SE., M.Si

NIK: 19660604199202 143 016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Yanwar Hadikusumah

Nomor Mahasiswa : 20120420404

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH FAKTOR KEUANGAN, FREE CASH FLOW DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PERUSAHAAN PERBANKAN (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI periode 2009-2013)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, Desember, 2015

Yanwar Hadikusumah

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

*Jika Allah menolong kamu, maka tak adalah orang yang dapat mengalahkan kamu; jika Allah membiarkan kamu (tidak memberi pertolongan), maka siapakah gerangan yang dapat menolong kamu (selain) dari Allah sesudah itu? Karena itu hendaklah kepada Allah saja orang-orang mukmin bertawakal."*

*(QS. ALI IMRAN:160)*

*Knowing Is Nothing, Applying What You Know Is Everything...*

~ Bruce Lee

**Tuhan tak akan beri cobaan melebihi kemampuanmu, jika kamu merasa cobaan terlalu berat,  
itu karena Tuhan tahu kamu pribadi yang kuat.**

~ Meme Comic Indonesia

### ***PERSEMBAHAN :***

Skripsi ini saya persembahkan untuk :  
Kedua orangtua Ayah & Ibu beserta keluarga  
My beloved Grandpa  
My beloved Grandma  
Para sahabat  
Eka Sri Kusworo  
Atas dorongan semangat yang luar biasa  
Dengan segala doa dan dukungan yang telah diberikan  
Terimakasih

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel *profitabilitas*, *leverage*, *likuiditas*, *cash position*, *free cash flow*, dan *ukuran perusahaan* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2013. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2013. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria: (1) perusahaan perbankan konvensional / non syariah yang membagikan dividen secara berturut-turut pada periode 2009-2013, dan (2) mempublikasikan laporan keuangan auditan periode 2009-2013. Data diperoleh dari publikasi *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD 2014). Diperoleh jumlah sampel sebanyak 10 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda dengan persamaan kuadrat terkecil dan uji hipotesis menggunakan t-statistik untuk menguji koefisien regresi parsial serta f-statistik untuk menguji pengaruh secara bersama-sama dengan tingkat kepercayaan 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *cash position* berpengaruh signifikan positif terhadap DPR. Dalam penelitian ini juga ditemukan bahwa *leverage* dan *size* berpengaruh signifikan negatif terhadap DPR. Secara simultan *profitabilitas*, *leverage*, *likuiditas*, *cash position*, *free cash flow* dan *size perusahaan* berpengaruh signifikan terhadap variabel *Dividend Payout Ratio* (DPR). Besarnya pengaruh yang diberikan oleh kelima variabel tersebut adalah sebesar 52,3%.

Keyword: Dividend Payout Ratio, Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Cash Position, Free Cash Flow, Ukuran Perusahaan

## ABSTRACT

*This study was conducted to test the effect of profitability, leverage, liquidity, cash position, free cash flow, and firm size toward Dividend Payout Ratio (DPR) in banking companies listed in Indonesian Stock Exchange over period 2009- 2013. The population of this research is banking companies that listed in Indonesian Stock Exchange period 2009-2013. Sampling technique used here is purposive sampling with the criteria: (1) conventional banking or not sharia banking that continually share their dividend per 2009-2013, and (2) publish their audited financial statements. Data is obtained based on Indonesian Capital Market Directory (ICMD 2014) publication. It is gained sample amount of 10 companies. The analysis technique used here is multiple regression with the least squares difference and hypothesis test using t-statistic to examine partial regression coefficient and f-statistic to examine the mean of mutual effect with level of significance 5%. This research results that cash position gives significantly positive effect on dividend payout ratio (DPR). It also funds that leverage and firm size gives significantly negative effect on dividend payout ratio. The other variables which are liquidity and free cash flow are not significant to dividend payout ratio (DPR). The result of f-test is all variables positive and significantly fluent toward Dividend Payout Ratio (DPR). And the result of regression estimation of all independent variables is ability predicted 52,3% of Dividend Payout Ratio (DPR), the remains were affected by another factors outside of this research.*

*Keyword: Dividend Payout Ratio, Profitability, Leverage, Liquidity, Cash Position, Free Cash Flow, Firm Size*

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah membaerikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penukisan skripsi dengan judul **“PENGARUH FAKTOR KEUANGAN, FREE CASH FLOW, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PERUSAHAAN PERBANKAN (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2009-2013)”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Walaupun mengalami berbagai hambatan dan cobaan dalam melaksanakan penelitian dan penulisan skripsi ini, namun berkat dorongan, arahan, bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak maka hambatan-hambatan tersebut dapat terlewatkan. Bersama iringan rasa syukur yang tiada terkira kepada Sang Pencipta, maka pada kesempatan yang baik ini, penulis ingin menyampaikan rasa hormat, penghargaan dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, SE., M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Wahyu Manuhara Putra, SE., M.Si., Akt selaku dosen pembimbing yang bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran dan senantiasa sabar dalam membimbing dan membantu penulis, sehingga terselesaikannya skripsi ini.
3. Kedua orang tua , Ibu Yetty Hartati dan M. Taofik serta keluarga yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materiil serta doa yang selalu dipanjatkan sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan lancar.
4. Bapak dan Ibu dosen serta staf Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bekal pengetahuan kepada penulis.
5. Teman-teman Akuntansi 2012 Univesitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah banyak membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Teman-teman Pejoeang PIMNAS 27 UMY yang telah memberikan dukungan dan semangat.
7. Teman-teman KKN 119 UMY atas dukungan yang telah diberikan.



8. Eka Sri Kusworo yang telah memberikan dukungan, doa, dan semangat kepada saya selama proses penyelesaian skripsi ini.
9. Sahabat-sahabat akuntansi kelas K 2012 terimakasih atas dukungannya.
10. Sahabat-sahabatku (Ivan, Trisnanda, Tri Dana, Febri, Hariyati, Fahad, Paksi, Fatur, Holy, Oben, Slamet, Pampam, Lubis) terimakasih atas dukungan dan persahabatan selama kuliah di FE UMY.
11. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Dengan rendah hati saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, mengingat keterbatasan pengetahuan yang saya peroleh sampai saat ini. Oleh karena itu, saya mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun guna terciptanya kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata saya berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, Desember, 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI .....	vi
ABSTRAK .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I       PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	13
C. Tujuan Penelitian .....	14
D. Manfaat Penelitian .....	14
BAB II       TINJAUAN PUSTAKA .....	16
A. Landasan Teori .....	16
1. Agency Theory .....	16
2. Teori Kebijakan Dividen .....	19
3. Teori Dividen .....	20
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	22
C. Kerangka Teoritis dan Penerunan Hipotesis .....	24
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Dividend Payout Ratio .....	24
2. Pengaruh Leverage terhadap Dividend Payout Ratio .....	25
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Dividend Payout Ratio .....	26
4. Pengaruh Cash Position terhadap Dividend Payout Ratio .....	27
5. Pengaruh Free Cash Flow terhadap Dividend Payout Ratio .....	28
6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Dividend Payout Ratio .....	29
D. Model Penelitian .....	31
E. Hipotesis Penelitian .....	31

BAB III	METODA PENELITIAN .....	33
	A. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	33
	B. Sampel Penelitian dan Teknik Sampling .....	33
	C. Definisi dan Pengukuran Variabel .....	34
	D. Alat Analisis Data .....	38
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	45
	A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	45
	B. Statistik Deskriptif .....	46
	C. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	48
	1. Uji Normalitas .....	49
	2. Uji Multikolinearitas .....	51
	3. Uji Heteroskedastisitas .....	52
	4. Uji Autokorelasi .....	53
	D. Analisis Regresi dan Hasil Pengujian Hipotesis .....	55
	1. Analisis Regresi .....	55
	2. Hasil Pengujian Hipotesis Secara Simultan .....	56
	3. Pengujian Determinan ( $R^2$ ) .....	57
	4. Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial .....	58
	E. Pembahasan .....	60
	1. Analisa Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap <i>Dividend Payot Ratio</i> .....	61
	2. Analisa Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Dividend Payot Ratio</i> .....	62
	3. Analisa Pengaruh <i>Likuiditas</i> terhadap <i>Dividend Payot Ratio</i> .....	62
	4. Analisa Pengaruh <i>Cash Position</i> terhadap <i>Dividend Payot Ratio</i> .....	63
	5. Analisa Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Dividend Payot Ratio</i> .....	64
	6. Analisa Pengaruh <i>Ukuran Perusahaan</i> terhadap <i>Dividend Payot Ratio</i> .....	65
	7. Analisa Pengujian Signifikansi Secara Simultan .....	66
	8. Analisa Koefisien determinasi (Adjusted R-Square) .....	66
BAB V	KESIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN .....	68
	A. Kesimpulan .....	68
	B. Saran .....	69
	C. Keterbatasan Penelitian .....	70

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Profitabilitas dan Pembayaran Dividen 2009-2013 .....	5
Tabel 1.2 Research Gap Penelitian Terdahulu .....	12
Tabel 4.1 Daftar Urutan Sampel .....	45
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	46
Tabel 4.3 Normalitas Data .....	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Gletsjer .....	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	54
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi .....	55
Tabel 4.8 Hasil Uji F .....	57
Tabel 4.9 Hasil Uji Determinasi .....	57
Tabel 4.10 Hasil Analisis Uji t .....	58

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian .....	31
Gambar 4.1 Grafik Histogram .....	50
Gambar 4.2 Grafik Normal Probability Plot .....	51