

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *GROWTH*, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PERUSAHAAN: *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE, GROWTH, AND FREE CASH FLOW TO *DIVIDEND PAYOUT RATIO* OF COMPANY: *CORPORATE GOVERNANCE* AS AN INTERVENING VARIABLE



Oleh:

RATRI CANDRASARI

20090420085

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2012

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *GROWTH*, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PERUSAHAAN: *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE, GROWTH, AND FREE CASH FLOW TO *DIVIDEND PAYOUT RATIO* OF COMPANY: *CORPORATE GOVERNANCE* AS AN INTERVENING VARIABLE

SKRIPSI

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



Oleh:

RATRI CANDRASARI

20090420085

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2012

SKRIPSI**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *GROWTH*, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PERUSAHAAN: *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING****THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE, GROWTH, AND FREE CASH FLOW TO *DIVIDEND PAYOUT RATIO* OF COMPANY: *CORPORATE GOVERNANCE* AS AN INTERVENING VARIABLE**

Diajukan Oleh:

RATRI CANDRASARI

20090420085

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Barbara Gunawan, SE., M.Si.

NIK: 143050

Tanggal 05 Desember 2012

SKRIPSI**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *GROWTH*, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
PERUSAHAAN: *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING****THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LEVERAGE, GROWTH,
AND FREE CASH FLOW TO *DIVIDEND PAYOUT RATIO* OF
COMPANY: *CORPORATE GOVERNANCE* AS AN INTERVENING
VARIABLE**

Diajukan Oleh:

RATRI CANDRASARI

20090420085

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

Tanggal 20 Desember 2012

Yang Terdiri dari

Barbara Gunawan, S.E., M.Si

Ketua tim Penguji

Rudy Suryanto, S.E., M.Acc., Akt

Anggota Tim Penguji

Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si.

NIK. 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Ratri Candrasari

Nomor Mahasiswa : 20090420085

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, GROWTH, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PERUSAHAAN: CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu 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 dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, Desember 2012

Ratri Candrasari

Motto

- Ada dua cara menjalani hidup, yaitu menjalaninya dengan keajaiban-keajaiban atau menjalaninya dengan biasa-biasa saja

- *Albert Einstein* -

- You can achieve anything you want in life if you have the courage to dream it, the intelligence to make a realistic plan, and the will to see that plant through to the end

- *Sidney A. Friedman* -

- Ingatlah Tuhanmu dalam hatimu dengan rendah hati dan rasa takut, dan dengan tidak mengeraskan suara, pada waktu pagi dan petang, dan janganlah kamu termasuk orang – orang yang lengah

- *QS. Al- A'raf : 205* -

Thanks to:

- Allah SWT yang selalu memberikan petunjuk dan memberikan jalan untuk menyelesaikan skripsi ini.
- Bapak dan Ibu tercinta yang senantiasa berdoa untuk keberhasilanku dan terima kasih atas semua dorongan serta perhatian yang diberikan.
- Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si yang selalu memberikan bimbingan dengan sabar dan benar.
- Keluarga besar Sastrosukardi dan Tarmadi yang selalu menjadi tempat ku bernaung.
- Teman-teman Akuntansi ext kelas B angkatan 2009 yang penuh semangat.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, *Growth*, dan, *Free Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio* Perusahaan: *Corporate Governance* sebagai variabel intervening. Subjek dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam pemeringkatan *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) yang dilakukan oleh *The Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) tahun 2006 – 2011 serta menerbitkan laporan keuangan per 31 Desember. Dalam penelitian ini sampel yang didapat berjumlah 81 perusahaan yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan adalah regresi sederhana dan *path analysis*.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*, *leverage* tidak berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*, *growth* tidak berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*, *free cash flow* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*, profitabilitas tidak berpengaruh positif terhadap *Corporate Governance*, *leverage* berpengaruh positif terhadap *Corporate Governance*, *growth* tidak berpengaruh positif terhadap *Corporate Governance*, *free cash flow* tidak berpengaruh positif terhadap *Corporate Governance*, *Corporate Governance* tidak berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*, *Corporate Governance* yang ditambahkan dalam model berhasil menjadi variabel intervening.

Kata kunci: *dividend payout ratio* (DPR), profitabilitas (ROA), *leverage* (DER), *growth* (GRWOTH), *free cash flow* (FCF), *Corporate Governance* (CG)

ABSTRACT

This study aimed to analyze the influence of Profitability, Leverage, Growth, and, Free Cash Flow to the Company's Dividend Payout Ratio: Corporate Governance as an intervening variable. Subjects in this study were included in the company's Corporate Governance Perception Index ranking (CGPI) conducted by the Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG) in 2006-2011 and published financial statements as of December 31. In this study samples obtained amounted to 81 companies selected using purposive sampling method. The analysis tools are simple regression and path analysis.

Based on the analysis conducted result that profitability is not a positive influence on dividend payout ratio, leverage does not negatively affect the dividend payout ratio, growth does not negatively affect the dividend payout ratio, free cash flow positive effect on dividend payout ratio, no positive effect on profitability Corporate Governance, leverage positive influence on corporate governance, growth is not a positive influence on corporate governance, free cash flow is not a positive influence on Corporate Governance, Corporate Governance does not negatively affect the dividend payout ratio, Corporate Governance is added in the model manages to be an intervening variable.

Keywords: dividend payout ratio (DPR), profitability (ROA), leverage (DER), growth (GRWOTH), free cash flow (FCF), Corporate Governance (CG)

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “ Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, *Growth*, dan *Free Cash Flow* terhadap *Dividend payout ratio* Perusahaan: *Corporate Governance* sebagai Variabel Intervening”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi untuk melakukan kebijakan dividen dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi
2. Ibu Barbara Gunawan, SE., M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dari bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Bapak dan Ibu serta saudara-saudara yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungn, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, Desember 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori.....	10
B. Penurunan Hipotesis.....	24
C. Model Penelitian	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
A. Subyek Penelitian.....	33
B. Jenis Data	33
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	33
D. Teknik Pengambilan Data	34
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	34
F. Uji Kualitas Data.....	37
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	44

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	44
B. Uji Kualitas Instrumen dan Data	46
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	53
D. Pembahasan (Interpretasi)	64

BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN

PENELITIAN	68
A. Simpulan	69
B. Saran	69
C. Keterbatasan Penelitian	70

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

3. 1. INDEKS PERSEPSI PEMERINGKATAN CGPI.....	37
4. 1. HASIL ANALISIS DESKRIPTIF DATA	45
4. 2. HASIL UJI VIF	47
4. 3. HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS	48
4. 4. HASIL UJI AUTOKORELASI	49
4. 5. HASIL UJI <i>SPEARMAN'S RHO</i>	51
4. 6. HASIL UJI <i>ONE SAMPLE KOLMOGOROV SMIRNOV</i>	53
4. 7. HASIL UJI REGRESI.....	54
4. 8. HASIL UJI REGRESI.....	55
4. 9. HASIL UJI <i>PATH ANALYSIS</i>	57
4. 10. HASIL UJI <i>PATH ANALYSIS</i>	57
4. 11. HASIL PERBANDINGAN KOEFISIEN VARIABEL INTERVENING	58
4. 12. HASIL UJI KOEFISIEN DETERMINASI	59
4. 13. HASIL UJI NILAI F	60
4. 14. HASIL UJI NILAI F	60

DAFTAR GAMBAR

2. 1. RERANGKA PEMIKIRAN	32
3. 1. DIAGRAM JALUR	40
4. 1. HASIL UJI DURBIN WATSON.....	49
4. 2. DIAGRAM JALUR	63