

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**



*Oleh*

**RABI'ATUL ADAWIYAH  
20030420208**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2007**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

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



Oleh

**RABI'ATUL ADAWIYAH**  
20030420208

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**  
2007

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**



Telah disetujui Dosen Pembimbing :  
Pembimbing I dan II

Harijanti Widyastuti, S.E., M.Si., Akt  
NIK : 143 070


Tanggal 2 - 3 - 2007


**SKRIPSI**  
**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI**  
**KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**  
**YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**

*Diajukan Oleh*  
**RABI'ATUL ADAWIYAH**  
20030420208

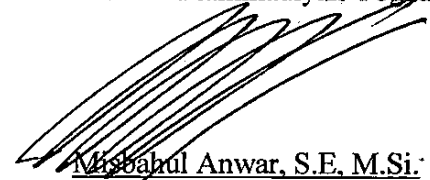
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji  
Program Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 12 2007  
Yang terdiri dari

Antariksa Budileksmana, Drs., M.M., Akt  
Ketua Tim Penguji

  
Dr. Suryo Pralolo, S.E., M.Si, Akt.  
Anggota Tim Penguji

  
Harijanti Widayastuti, S.E., M.Si, Akt  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

  
Misbahul Anwar, S.E. M.Si.  
NIK: 143 014

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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.



# MOTTO

*Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu pasti ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhanmu lah kamu berharap (Q.S. Al-Insyiroh 6:7)*

*Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat (Q.S. Almujaadilah : 11)*

*Darkness cannot drive out darkness; only light can do that. Hate cannot drive out hate; only love can do that (Martin Luther King, Jr.)*

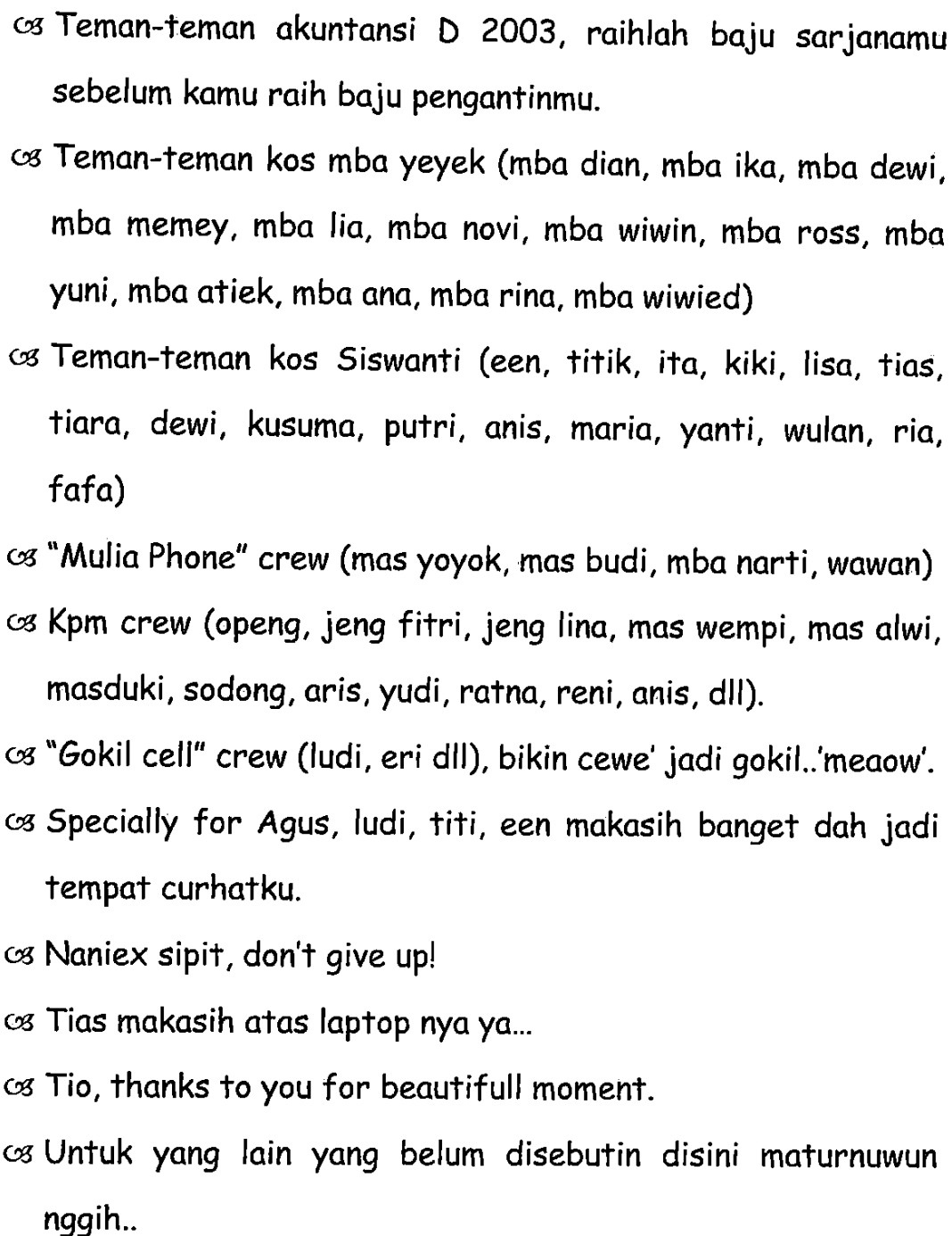
*Gantungkanlah cita-citamu setinggi bintang di langit, namun rendahkanlah dirimu serendah mutiara di dasar lautan.*

**Kupersembahkan  
Kepada:  
Ayah dan Ibu tercinta  
Mba ku tersayang  
Almamaterku**



# THANK'S TO

- ☞ Berkat rahmat Allah SWT karya kecil ini dapat terwujud, for guiding me in every step of the way, for giving me blessings, lessons and unconditional love. I thank You coz I know You are there and You'll always be there for me.
- ☞ Kedua orang tuaku, bapak MACHMUDI AC S.Pd. dan mama RUWIYATI B.A. yang tak pernah lelah menyayangi aku.
- ☞ Kakakku, Mba Ati, kerja yang rajin ya.
- ☞ Santi, reni, bulik rodi, lik imah, bulik siti, lik elin, pokoke semua sodaraku dari pihak ibu n sodaraku dari pihak ayah.
- ☞ Teman-teman smp-ku (fuad, latif, micel, gunawan, numang, rahmat, ramelan, farih, anto, anti, umi, ita, ida, dll) kapan nih reuni??
- ☞ My best friend di SMU Upi Utami, selamat menempuh hidup baru yaa.
- ☞ Teman-teman seperjuangan-ku (Een, Naniex, sundariex, anggiex, dina, dll) makasih bgt, dah nemenin aku pendadaran sampe pada tegang, keringetan, dll.hehe...

- 
- ☞ Teman-teman akuntansi D 2003, raihlah baju sarjanamu sebelum kamu raih baju pengantinmu.
- ☞ Teman-teman kos mba yeyek (mba dian, mba ika, mba dewi, mba memey, mba lia, mba novi, mba wiwin, mba ross, mba yuni, mba atiek, mba ana, mba rina, mba wiwied)
- ☞ Teman-teman kos Siswanti (een, titik, ita, kiki, lisa, tias, tiara, dewi, kusuma, putri, anis, maria, yanti, wulan, ria, fafa)
- ☞ "Mulia Phone" crew (mas yoyok, mas budi, mba narti, wawan)
- ☞ Kpm crew (openg, jeng fitri, jeng lina, mas wempi, mas alwi, masduki, sodong, aris, yudi, ratna, reni, anis, dll).
- ☞ "Gokil cell" crew (ludi, eri dll), bikin cewe' jadi gokil..'meaow'.
- ☞ Specially for Agus, ludi, titi, een makasih banget dah jadi tempat curhatku.
- ☞ Naniex sipit, don't give up!
- ☞ Tias makasih atas laptop nya ya...
- ☞ Tio, thanks to you for beautifull moment.
- ☞ Untuk yang lain yang belum disebutin disini maturnuwun nggih..

THANK YOU



## Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *insider ownership*, *free cash flow*, *collaterizable assets* dan *shareholder dispersion* terhadap kebijakan dividen yang diwakili oleh rasio pembayaran dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Dalam penelitian ini dihipotesiskan bahwa *insider ownership*, *free cash flow*, *collaterizable assets* dan *shareholder dispersion* mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen di dalam perusahaan. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda yang hasilnya berlaku setelah dilakukan pengujian asumsi klasik.

Berdasarkan uraian di atas, dapat disimpulkan bahwa untuk meminimalkan masalah-masalah antara manajer dan pemegang saham, perusahaan harus membuat kebijakan dividen. Manajer harus mempertimbangkan risiko yang akan muncul di masa mendatang.

*Kata kunci: insider ownership, free cash flow, collaterizable assets dan kebijakan*

## Abstrack

*This reseah is an assosiative reseach, which was conducted at Jakarta Stock Exchange. It entities the effect of insider ownership, dispersion of ownership, free cash flow, collaterizable assets and shareholder dispersion to the dividend policy of go public manufacturing company at Jakarta Stock Exchange.*

*Based on the result above, it can be concluded that to minimize the problems between manajers and stockholders, the company should issue dividend policy. That is to pay in cash every year. To issue the dividend policy, managers must consider the risk that ill appears in the next future.*

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ  
السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Segala puji bagi Allah, Tuhan sekalian alam yang masih memberikan karunia dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat berangkaikan salam semoga tercurah kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, utusan Allah sebagai rahmat bagi sekalian alam. Karena dengan diutusnya beliau, harkat dan martabat kita sebagai manusia terangkat disisi Allah SWT. Tidak lupa juga kita doakan untuk keluarga dan sahabatnya, yang telah mendampingi beliau dalam menyampaikan seruan Allah SWT. Semoga tercurah keselamatan dan kebahagiaan atas mereka. Amiin.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar sarjana strata-1 pada Fakultas Ekonomi, Program Studi Akuntansi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Skripsi ini berjudul ***ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA.***

Dalam penulisan skripsi ini banyak pihak yang telah membantu, baik sumbangan pikiran, semangat dan dukungan, hingga akhirnya terbentuklah karya ini. Sebagai bentuk penghargaan, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Harjanti Widiastuti, S.E, M.Si., Akt., selaku Dosen Pembimbing Skripsi,

dan pihak-pihak lain yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama penulisan

2. Bapak Ahim Abdurrahim, S.E, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Akademik, terima kasih atas bimbingan yang selama ini diberikan.
3. Bapak dan Ibu dosen Akuntansi; Alex Murtin S.E., M.Si. Erni Suryandari F. S.E., M.Si. Harjanti Widyastuti S.E., M.Si., Barbara Gunawan S.E., M.Si., Rizal Yaya, S.E. Akt., Antariksa Budileksmana Drs., M. M., Akt, Dr. Suryo Pratolo S. E., M. Si, Akt. selaku dosen pengajar yang telah memberi bekal ilmu selama ini.
4. Kedua orang tuaku, Bapak Machmudi A.C. S. Pd. dan Ibu Ruwiyati B. A. terima kasih doa-doa yang telah dipanjatkan untuk keberhasilan anak-anaknya dan atas pengorbanan dan kasih sayang yang diberikan.
5. Buat temen-teman Akuntansi D angkatan 2003, raihlah gelar sarjanamu, don't give up!!

Saya doakan semoga Allah SWT memberi balasan atas kebaikan yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari skripsi ini jauh dari kesempurnaan, untuk itu masukan baik saran dan kritik dari pembaca sangat penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga hasil jerih payah penulis ini bermanfaat bagi kita

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN INTISARI.....	viii
HALAMAN ABSTRACK.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Kebijakan Deviden.....	7
2. Teori Kebijakan Dividen.....	10
3. Teori Asimetri Informasi dan <i>Signalling</i> .....	15
4. Efek <i>Clintile Effect</i> .....	15

5. Faktor-Faktor Kebijakan Dividen.....	16
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	20
1. Pengaruh <i>Insider Ownership</i> Terhadap Kebijakan Dividen.	20
2. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap kebijakan divien.....	22
3. Pengaruh <i>Collaterizable Assets</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	24
4. Pengaruh <i>Shareholder Dispersion</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	25
C. Model penelitian .....	27
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
A. Objek penelitian .....	28
B. Jenis Data .....	28
C. Teknik Pengumpulan Data .....	28
D. Teknik Pengambilan Sampel.....	29
E. Definisi Operasional Variabel .....	29
F. Analisis Data .....	31
1. Pengujian Asumsi Klasik .....	32
Uji Multikolinearitas .....	32
Uji Autokorelasi .....	32
Uji Heteroskedastisitas .....	33
Uji Normalitas .....	33
2. Uji Regresi .....	34

<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>35</b>
A. Gambaran Umum Perusahaan .....	35
B. Statistik Deskriptif.....	35
C. Uji Kualitas Data.....	36
1. Uji Multikolinieritas .....	36
2. Uji Normalitas .....	37
3. Uji Heteroskedastisitas .....	38
4. Uji Autokorelasi.....	39
D. Uji Hipotesis.....	40
C. Pembahasan .....	43
<b>BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN</b>	
<b>PENELITIAN .....</b>	<b>46</b>
A. Kesimpulan.....	46
B. Saran.....	48
C. Keterbatasan Penelitian .....	40

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Gambaran Umum Perusahaan.....	35
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas.....	36
Tabel 4.4	Uji Autokorelasi.....	39
Tabel 4.5	Uji Normalitas.....	40
Tabel 4.6	Uji Hipotesis.....	41