

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
DIVIDEN KAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2006-2009**



Diajukan dalam rangka melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta

**SKRIPSI**

Disusun Oleh:

**Dedi Ari Wibowo**

**F1206014**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA**

*computer user*  
**2011**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

Skripsi yang berjudul :

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEN KAS  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PERIODE 2006-2009**

Nama : Dedi Ari Wibowo

Nomor Mahasiswa : F1206014

Surakarta, 15 September 2011

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,



Prof. Dr. Hartono, M.S.

NIP.195312211980031004

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi ini telah disetujui dan diterima baik oleh tim penguji skripsi jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta guna melengkapi tugas-tugas memenuhi syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

Surakarta, 9 November 2011

**Tim Penguji Skripsi****Nama Terang****Tandatangan**

1. Drs. Sunarjanto M.M.  
NIP.195603271985031004 Sebagai Ketua
2. Muh Juan Suam Toro S.E.,M.Si.  
NIP.197606132008121001 Sebagai Anggota
3. Prof. Dr. Hartono, M.S.  
NIP.195312211980031004 Sebagai Pembimbing



## MOTTO

*“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. Ia mendapat pahala (dari kebajikan) yang diusahakannya dan ia mendapat siksa (dari kejahatan) yang dikerjakannya.”*

*(QS. Al Baqarah: 286)*

*“Jadikanlah masa lalu sebagai pelajaran berharga untuk tidak mengulang kesalahan yang pernah terjadi.”*

*(Orang Bijak)*

*“Ojo rumongso bisa, neng bisa rumongso”*

*(Pepatah Jawa)*

## PERSEMBAHAN

Puji dan syukur juberikan kepada Allah SWT  
Atas segala anugrah yang terjadi  
Disepanjang usia hamba ini

Dengan segala kerendahan hati,  
Ku persembahkan karya kecil ini untuk  
Bapak dan Ibu tercinta  
Terimakasih atas segala do'a restu dan naungan kasih  
Yang selama ini tercurah tanpa mengharap balas

Adiku, Desi  
Yang selama ini memberikan semangat dan kasih sayang  
Hingga aku mampu melalui perjalanan ini

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucap puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi saya dengan judul "ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEN KAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2006-2009".

Maksud dari penyusunan Skripsi ini adalah untuk memenuhi dan melengkapi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan pada jurusan Manajemen S1 Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Dalam Menyusun Skripsi ini, penulis memperoleh bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan kerendahan hati, penulis ucapkan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Ravik Karsidi, M.S. Rektor Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Dr. Wisnu Untoro, M.S. dekan FE Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Dr. Hunik Sri Runing S., M.Si Ketua Jurusan Manajemen FE Universitas Sebelas Maret Surakarta.
4. Prof. Dr. Hartono, M.S. Dosen Pembimbing yang penuh perhatian dan kesabaran dalam memberikan bimbingan.
5. Bapak dan Ibu Dosen, yang telah memberi bekal ilmu yang tidak ternilai harganya selama belajar di Jurusan Manajemen.

*commit to user*

6. Bapak dan Ibunda tercinta serta Adikku tersayang yang telah memberikan dorongan baik moril maupun spirituil untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Semua pihak yang terkait yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Ahirnya dengan segala kerendahan hati yang tulus penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang bersangkutan.



Surakarta,

2011

Penulis

**ABSTRAK****Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2006-2009****Dedi Ari Wibowo****F1206014**

Penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi dividen kas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2006-2009.

Analisis dengan menggunakan regresi berganda terhadap 216 perusahaan yang diambil secara purposive sampling di Bursa Efek Indonesia melalui data sekunder Indonesian Capital Market Directory. Periode pengamatan dari tahun 2006 sampai dengan 2009.

Analisis hasil regresi dilakukan setelah model terbebas dari gejala-gejala asumsi klasik yaitu multikolinieritas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas. Hasil penelitian secara parsial menemukan bahwa ada tiga variabel dalam model penelitian yaitu *Deviden tahun sebelumnya* ( $DPS_{t-1}$ ), *Operating Cash Flow* (CFPS), dan *Earning per Share* (EPS) yang signifikan mempengaruhi dividen kas, sedangkan variabel *Return on Investment* (ROI), *Debt to Total Assets* (DTA), dan *Firm Size* tidak mempengaruhi dividen kas. Variabel yang paling dominan berpengaruh terhadap dividen kas adalah *Earning per Share* (EPS).

Nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) yaitu 88,3% dipengaruhi oleh *Deviden tahun sebelumnya* ( $DPS_{t-1}$ ), *Operating Cash Flow* (CFPS), *Return on Investment* (ROI), *Debt to Total Assets* (DTA), *Earning per Share* (EPS), *Firm Size* dan sisanya sebesar 11,7% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar model.

**Kata Kunci : Deviden tahun sebelumnya, Operating Cash Flow, Return on Investment, Earning per Share, Debt to Total Assets, Firm Size, Dividen Kas**



**ABSTRACT****Analysis of Factors Affecting Cash Dividend on Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) 2006-2009****Dedi Ari Wibowo****F1206014**

This study aimed to determine the factors that affect cash dividends on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2006-2009.

Using multiple regression analysis of 216 companies taken purposively sampling in Indonesia Stock Exchange through secondary data Indonesian Capital Market Directory. Observation period from 2006 to 2009.

Results of regression analysis conducted after the model free of the symptoms of the classic assumptions of multicollinearity, autocorrelation, and heteroskedastisitas. The research is partially found that there are three variables in the model study of *the previous year dividend* ( $DPS_{t-1}$ ), *Operating Cash Flow* (CFPS), and *Earning per Share* (EPS) which significantly affect the Cash Dividend, while the variable *Return on Investment* (ROI), *Debt to Total Assets* (DTA), and *Firm Size* does not affect cash dividends. Variables of the most dominant influence on the cash dividend is the *Earning per Share* (EPS).

Value of the coefficient of determination ( $R^2$ ) is 88.3% the are affected by Dividend previous year ( $DPS_{t-1}$ ), Operating Cash Flow (CFPS), Return on Investment (ROI), Debt to Total Assets (DTA), Earning per Share (EPS), Firm Size and the remaining 11.7% influenced by other factors outside the regression model.

**Keywords:** Dividend previous year, Operating Cash Flow, Return on Investment, Earning per Share, Debt to Total Assets, Firm Size, Cash Dividend

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Motto .....	iv
Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Abstrak .....	viii
Abstract .....	ix
Daftar Isi .....	x
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar .....	xii

### **BAB I. PENDAHULUAN**

A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Perumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Manfaat Penelitian .....	8

### **BAB II. LANDASAN TEORI**

A. Pengertian Dividen .....	10
B. Prosedur standar pembayaran deviden .....	13
C. Kebijakan Dividen .....	14

D. Pengertian Dividen Kas (Cash Dividend) .....	27
E. Operating Cash Flow .....	27
F. Return On Investment (ROI) .....	29
G. Debt to Total Assets (DTA) .....	30
H. Earning Per Share (EPS) .....	31
I. Firm Size .....	32
J. Penelitian Terdahulu .....	32
K. Kerangka Pemikiran .....	34
L. Perumusan Hipotesis .....	34

### BAB III. METODOLOGI PENELITIAN

A. Populasi dan Sampel .....	39
B. Data dan Sumber Data .....	40
C. Variabel Penelitian .....	41
D. Metode Analisis Data .....	43
1. Uji Normalitas .....	43
2. Uji Asumsi Klasik .....	43
a. Uji Multikolinieritas .....	43
b. Uji Heteroskedastisitas .....	44
c. Uji Autokorelasi .....	44
3. Analisis Regresi .....	45
4. Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	46
5. Pengujian Hipotesis .....	47
a. Uji Statistik t .....	47
b. Uji Statistik F .....	48

### BAB IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	49
B. Statistik Deskriptif .....	51
C. Analisis Data .....	52

1.	Uji Normalitas Data .....	
	52	
2.	Uji Asumsi Klasik .....	
	54	
	a. Uji Multikolinieritas .....	54
	b. Uji Heteroskedastisitas .....	55
	c. Uji Autokorelasi .....	56
D.	Uji Koefisien Determinasi .....	57
E.	Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	60
F.	Pengujian Hipotesis .....	60
	1. Uji F .....	
	62	
	2. Uji t .....	
	63	
G.	Pembahasan .....	67
 <b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN</b>		
A.	Kesimpulan .....	73
B.	Keterbatasan Penelitian Penelitian .....	74
C.	Saran .....	75
 Daftar Pustaka .....		
		76
 Lampiran .....		

**DAFTAR TABEL**

	<b>Halaman</b>
Tabel I.1 Tabel Contoh Pembagian Dividen Tahun 2001 dan 2002 .....	5
Tabel III.1 Pemilihan Sampel .....	40
Tabel III.2 Durbin Watson Test .....	45
Tabel IV.1 Hasil Seleksi Sampel .....	59
Tabel IV.2 Statistik Diskriptif .....	51
Tabel IV.3 Uji Normalitas .....	53
Tabel IV.4 Uji Normalitas Setelah Transformasi Ln .....	54
Tabel IV.5 Hasil Uji Multikoleniaritas .....	54
Tabel IV.6 Uji Durbin-Watson .....	56
Tabel IV.7 Coefficients .....	58
Tabel IV.8 Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	61
Tabel IV.9 Hasil Uji F .....	63

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	34
Gambar 4.1 Scatterplot .....	55
Gambar 4.2 Hasil Uji Durbin-Watson .....	58

