

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEPEMILIKAN MANAGERIAL, DAN ALIRAN  
KAS BEBAS TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2015)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi  
Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta**



**Nama : Nur Reni**

**NIM : 43212120016**

**Program Studi Akuntansi  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA**

**2017**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nur Reni  
NIM : 43212120016  
Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

MERCU BUANA

Jakarta, 24 Februari 2017



Nur Reni  
43212120016

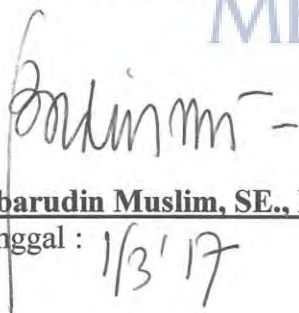
## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nur Reni  
NIM : 43212120016  
Program Studi : Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan,  
Kepemilikan Managerial, dan Aliran Kas Bebas Terhadap  
*Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan  
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2013 – 2015)

Tanggal Lulus Ujian : 24 Februari 2017

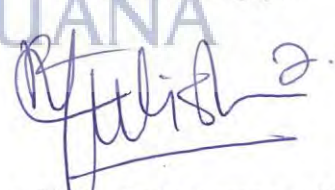
Disahkan Oleh :

Pembimbing,




**Sabarudin Muslim, SE., M.Si**  
Tanggal : 1/3/17

Ketua Penguji,



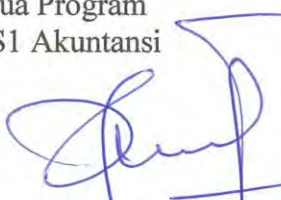
**Dr. Rina Yuliasuty Asmara, SE, MM, Ak, CA**  
Tanggal : 1/3/2017

Dekan,



**Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA**  
Tanggal : 4/3/17

Ketua Program  
Studi S1 Akuntansi



**Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA**  
Tanggal : 4/3/17

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kepada Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kepemilikan Managerial, dan Aliran Kas Bebas Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Emphiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2013 – 2015). Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Bapak Sabarudin Muslim, SE, M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu dan bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat-nasihat yang bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis hanturkan alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan doa, semangat, dan dukungan moral maupun material yang tiada henti-hentinya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Untuk adik saya tersayang, Nurjanah yang telah bersedia membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.

4. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmunya.
7. Seluruh tim PT Asaba Computer Centre, khususnya untuk Tim Sales PT Asaba Computer Centre.
8. Seluruh sahabat-sahabat tercinta yang telah sama-sama berjuang dalam penyusunan skripsi, membagikan pengalaman dan ilmunya kepada penulis (Tati Hayati, Mistoti Holilah, Rimah Haryani, Natalia Lisi Y, Ansgariana Valeri).
9. Untuk Ka Vera, Bang Jo, Bang Arie, Anisa, Ka Octa, Lidya serta teman-teman akuntansi angkatan 2012-2016 Universitas Mercu Buana yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
10. Sahabat-sahabat dalam lingkungan kantor, Ramadhanty, Anditias Tuti, Ani Marlina, Selly Puspita, Riska Ayuningtya, yang telah memberikan motivasi sampai selesainya skripsi ini.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan, doa dan dukungannya. Semoga kebaikan kalian dibalas oleh Allah SWT. Aamiin.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik

yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 24 Februari 2017

Nur Reni



## DAFTAR ISI

<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>

### **BAB I PENDAHULUAN**

A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	6
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian .....	7
1. Tujuan Penelitian .....	7
2. Kontribusi Penelitian .....	7

### **BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS**

A. Kajian Pustaka .....	9
1. Teori Isyarat ( <i>Signalling Theory</i> ).....	9
2. Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ).....	10
3. Dividen.....	12
a. Pengertian Dividen .....	12
b. Jenis-jenis Dividen.....	13
c. <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	14
d. Kebijakan Dividen .....	15

1) Teori Kebijakan Dividen.....	16
2) Bentuk Kebijakan Dividen.....	18
3) Faktor-faktor Dalam Kebijakan Dividen .....	19
4) Indikator Kebijakan Dividen.....	21
4. Keputusan Investasi .....	22
a. Pengertian Keputusan Investasi .....	22
b. Tujuan Investasi .....	23
c. Bentuk-bentuk Investasi.....	24
d. Mengukur Keputusan Investasi.....	24
5. Keputusan Pendanaan .....	26
6. Kepemilikan Manajerial .....	28
7. Aliran Kas Bebas .....	30
8. Penelitian Terdahulu .....	32
B. Rerangka Pemikiran.....	35
C. Hipotesis .....	37
1. Hubungan Keputusan Investasi dengan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	37
2. Hubungan Keputusan Pendanaan dengan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	37
3. Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	38
4. Hubungan Aliran Kas Bebas dengan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	39

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Waktu dan tempat penelitian .....	41
--------------------------------------	----



B. Desain Penelitian .....	41
C. Definisi dan operasional variabel .....	42
D. Populasi dan sampel penelitian.....	43
1. Populasi Penelitian.....	43
2. Sampel Penelitian .....	45
E. Teknik Pengumpulan Data.....	46
F. Metode Analisis .....	47
1. Statistik Deskriptif.....	47
2. Uji Asumsi Klasik.....	48
a. Uji Normalitas .....	48
b. Uji Multikolinieritas .....	49
c. Uji Autokorelasi.....	49
d. Uji Heteroskedastisitas .....	50
3. Uji Hipotesis .....	51
a. Uji F ( <i>Goodness of Fit</i> ).....	51
b. Uji t-statistik (Parsial).....	52
c. Koefisien Determinasi.....	54
4. Uji Regresi Linier Berganda.....	54

#### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

A. Gambaran Umum.....	56
B. Statistik Deskriptif .....	57
C. Uji Asumsi Klasik.....	61
1. Uji Normalitas.....	61

2. Uji Multikolinieritas.....	62
3. Uji Autokorelasi.....	63
4. Uji Heteroskedastisitas.....	65
D. Uji Hipotesis .....	66
1. Uji Signifikan Serentak (ANOVA/Uji F) .....	66
2. Uji Signifikan Parameter Individual (t-test) .....	67
3. Koefisien Determinasi .....	68
E. Analisis Regresi Linier Berganda .....	69
F. Pembahasan .....	71
1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	71
2. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	71
3. Pengaruh Kepemilikan Managerial terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	72
4. Pengaruh Aliran Kas Bebas terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	73
<b>BAB V   SIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Simpulan .....	75
B. Saran .....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	79
<b>LAMPIRAN</b> .....	83

## DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
2.1	Daftar Penelitian Terdahulu.....	32
3.1	Operasional Variabel .....	43
3.2	Daftar Perusahaan Manufaktur di BEI.....	44
3.3	Tahapan Seleksi Sampel .....	46
4.1	Daftar Sampel Penelitian .....	56
4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	57
4.3	Hasil Uji Normalitas .....	62
4.4	Hasil Uji Multikolinieritas .....	63
4.5	Hasil Uji Autokorelasi .....	64
4.6	Hasil Uji <i>Glejser</i> .....	65
4.7	Hasil Uji ANOVA.....	66
4.8	Hasil Uji Statistik “t” .....	67
4.9	Hasil Uji Regresi.....	69

## DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
-----	------------	---------

2.1	Rerangka Pemikiran.....	36
-----	-------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Tabulasi Data .....	83
2. Hasil Output SPSS .....	85

