



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN**



IVAN OKTOVIANUS
UNIVERSITAS
55114120128
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

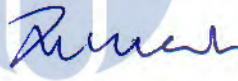
UNIVERSITAS
IVAN OKTOVIANUS
55114120128
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi
Kebijakan Dividen
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Ivan Oktovianus
NIM : 55114120128
Program : Magister Manajemen
Tanggal : April 2017

Mengesahkan
Pembimbing,



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Herawati, M.Si)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Ivan Oktovianus
NIM : 55114120128
Program : Magister Manajemen
Tanggal : April 2017

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 13 April 2017



Ivan Oktovianus

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur pada Tuhan Yesus Kristus serta atas segala berkat dan kasih karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelas Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada Dr. Augustina Kurniasih., ME, sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Tak lupa penulis berterimakasih kepada Ketua Program Studi Dr. Aty Herawati, M.Si. Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staff administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.

Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada orang tua, adik, dan kekasih dan sahabat-sahabat, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pertumbuhan yang berkelanjutan bagi perusahaan-perusahaan di Indonesia.

Penulis

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah.....	9
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	9
1.2.2 Rumusan Masalah.....	10
1.2.3 Batasan Masalah.....	11
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	11
1.3.1 Maksud Penelitian.....	11
1.3.2 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	12
1.4.1 Manfaat Penelitian.....	12
1.4.2 Kegunaan Penelitian.....	13
BAB 2 INDEKS KOMPAS 100	14
2.1 Sejarah Bursa Indeks Kompas 100.....	14
2.2 Keunggulan Indeks Kompas 10.....	17
2.3 Perusahaan Konsisten pada Indeks Kompas 100.....	19
2.4 Sektor Industri Indeks Kompas 100.....	20

BAB 3 KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	25
3.1 Kajian Teori.....	25
3.1.1 Teori Stakeholders	25
3.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	27
3.1.3 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	29
3.1.4 Dividen.....	30
3.1.5 Kebijakan Dividen.....	35
3.1.6 <i>Dividend Payout Ratio</i>	40
3.1.7 Agency Problem.....	41
3.1.8 Size of Company.....	41
3.1.9 Profitability.....	42
3.1.10 Financial Leverage	43
3.1.11 Growth.....	44
3.2 Penelitian Terdahulu.....	45
3.3 Kerangka Pemikiran.....	48
3.4 Hipotesis.....	49
BAB 4 METODE PENELITIAN	54
4.1 Jenis Penelitian.....	54
4.2 Variabel Penelitian.....	54
4.2.1 Definisi Konsep.....	54
4.2.1.1 Free Cash Flow.....	54
4.2.1.2 Size of Company.....	55
4.2.1.3 Profitability.....	56
4.2.1.4 Financial Leverage.....	56
4.2.1.5 Growth.....	57
4.2.1.6 Kebijakan Dividen.....	57
4.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	58
4.4 Jenis dan Sumber Data.....	59
4.5 Teknik Pengumpulan Data.....	61

4.6 Teknik Analisis Data.....	62
1. Analisis Deskriptif.....	62
2. Analisis Inferensial.....	62
2.1 Model Regresi Data Panel.....	64
2.2 Uji Model Regresi Koefisien Determinasi.....	69
2.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	71
BAB 5 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	72
5.1 Hasil Penelitian.....	72
5.1.1. Statistik Deskriptif.....	72
5.1.2. Analisis Inferensial.....	77
5.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	80
BAB 6 KESIMPULAN DAN SARAN.....	87
6.1 Kesimpulan.....	87
6.2 Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....	89
LAMPIRAN.....	92
RIWAYAT HIDUP.....	102



DAFTAR GAMBAR

1.1 <i>Dividend payout ratio</i> perusahaan pada indeks Kompas 100 tahun 2010-2014 yang terpilih	
2.1 Pergerakan Indeks pada BEI.....	16
3.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	46



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Perusahaan Konsisten dari tahun 2010 – 2015.....	17
Tabel 4.1 Kriteria Sampel	57
Tabel 4.2 Variabel, Definisi Operasional dan Sumber Data.....	59
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	71
Tabel 5.2 Hasil Pengujian Data Panel Pengaruh Agency Problem, Size, Profitabilitas, Financial Leverage, Growth terhadap Kebijakan Dividen Indeks Kompas 100 tahun 2010-2014.....	76



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Perusahaan Penelitian.....	90
Lampiran 2 Data Variabel Penelitian.....	91
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	93
Lampiran 4 Hasil Uji Analisis Inferensial.....	94

