



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DEVIDEN:
DITINJAU DENGAN TEORI PERSINYALAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA.**

SKRIPSI

**Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
pada Universitas Negeri Semarang**

Oleh :

Satya Rian Megantara

NIM 3352405576

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG**

2011

SARI

Megantara, Satya Rian. 2010. "*Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Ditinjau Dengan Teori Persinyalan. Pada Perusahaan Manufaktur yang tercatat di BEI*". Skripsi Jurusan Manajemen/Program Studi Manajemen Keuangan, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang. Dosen Pembimbing I Drs. Ketut Sudarma, MM, Dosen Pembimbing II Idie Widigdo, SE, MM.

Kata Kunci : *free cash flow, investment opportunity set, earning per share, firm size, profitability, dividend payout ratio, dividen signaling theory.*

Kebijakan dividen berkaitan dengan penentuan pembagian pendapatan antara penggunaan pendapatan untuk dibayarkan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau untuk digunakan di dalam perusahaan. Permasalahan yang dikaji dalam penelitian ini adalah: (1) Apakah aliran kas bebas (*Free Cash Flow*) mempengaruhi kebijakan dividen secara signifikan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?. (2) Apakah peluang investasi (*Investment Opportunity Set*) di masa mendatang mempengaruhi kebijakan dividen secara signifikan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?. (3) Apakah tingkat keuntungan atau pendapatan per lembar saham (*Earning Per Share*) mempengaruhi kebijakan dividen secara signifikan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?. (4) Apakah ukuran perusahaan (*Firm Size*) mempengaruhi kebijakan dividen secara signifikan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?. (5) Apakah Kenaikan (penurunan) rasio pembayaran dividen saat ini akan mempengaruhi kenaikan (penurunan) profitabilitas dimasa mendatang?.

Penelitian ini menggunakan populasi yang berjumlah 30 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2007-2009, yang diperoleh dengan menggunakan metode purposive sampling.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial hanya variabel *free cash flow* yang berpengaruh secara signifikan terhadap variabel *dividend payout ratio* dengan nilai t hitung sebesar 3,449. Sedangkan variabel *investment opportunity set*, *earning per share*, dan *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel *dividend payout ratio*. Diketahui besarnya F hitung sebesar 3,086, dan secara simultan variabel *free cash flow*, *investment opportunity set*, *earning per share*, dan *firm size* memberikan sumbangan 33,1%, sedangkan sisanya sebesar 72,9% dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar model. Untuk pengujian dengan *dividen signaling theory*. Analisa ini menggunakan paired sample t-test yaitu membagi 2 kelompok yaitu kelompok rata-rata ROE untuk dividen naik dan kelompok rata-rata ROE untuk dividen turun. Dan hasil dari analisa untuk pengujian *dividen signaling theory* tersebut didukung oleh data kelompok dividen naik.

Dapat diketahui dari hasil penelitian tersebut bahwa hanya variabel *free cash flow* yang mempengaruhi *dividen payout ratio* secara signifikan. Sehingga manajemen dapat memperhatikan faktor *free cash flow* sebagai prediksi untuk menentukan kebijakan dividen.