

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
FREE CASH FLOW, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN MEMBAYAR DIVIDEN**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI Periode 2011-2014)

**THE INFLUENCE OF FIRM SIZE, GROWTH, FREE CASH FLOW,
LEVERAGE, PROFITABILITY AND OWNERSHIP STRUCTURE FOR THE
POLICY TO PAY DIVIDEND**

(Study on Manufacturing Companies Listed in BEI Period 2011-2014)

SKRIPSI

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



Disusun oleh :

Dita Astuti Dyah Anggraini

20130410097

PRODI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2017

SKRIPSI

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS,
DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN
MEMBAYAR DIVIDEN**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI Periode 2011-2014)

**THE INFLUENCE OF FIRM SIZE, GROWTH, FREE CASH FLOW,
LEVERAGE, PROFITABILITY AND OWNERSHIP STRUCTURE FOR
THE POLICY TO PAY DIVIDEND**

(Study on Manufacturing Companies Listed in BEI Period 2011-2014)

Diajukan Oleh :

Dita Astuti Dyah Anggraini

20130410097

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing



Drs. Wihandaru S.P., M.Si.

Tanggal 10 Desember 2016

NIK: 19620711198704 143 002

SKRIPSI

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN MEMBAYAR DIVIDEN

THE INFLUENCE OF FIRM SIZE, GROWTH, FREE CASH FLOW, LEVERAGE, PROFITABILITY AND OWNERSHIP STRUCTURE FOR THE POLICY TO PAY DIVIDEND

Diajukan Oleh :

Dita Astuti Dyah Anggraini

20130410097

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 20 Januari 2017

Yang terdiri dari


Lela Hindasah, S.E., M.Si.
Ketua Tim Pengguji


Drs. Wihandaru S.P., M.Si.
Anggota Tim Pengguji


Rita Kusumawati, S.E., M.Si.
Anggota Tim Pengguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Dr. Nano Prawoto, SE., Msi
NIK. 19660604199202 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Dita Astuti Dyah Anggraini

Nomor mahasiswa : 20130410097

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, FREE CASH FLOW, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN MEMBAYAR DIVIDEN (Studi pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI Periode 2011-2014)”** 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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 20 Januari 2017

Yang membuat pernyataan



Dita Astuti Dyah Anggraini

MOTTO

“Bacalah dengan nama Tuhanmu yang menciptakan. Dia telah menciptakan manusia dari segumpal darah. Bacalah, dan Tuhanmulah Yang Maha Pemurah. Yang mengajar dengan Qalam. Dialah yang mengajar manusia segala yang belum diketahui” (Q.S Al-„Alaq 1-5).

Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. (Al-Mujaadilah 58:11)

Mengetahui betapa berharga waktu, ambil dekap dan nikmati setiap saatnya. Tak ada waktu berpangkutangan, tak ada yang ditunda untuk dilakukan jangan pernah menunggu sampai besok untuk melakukan sesuatu yang bisa kau lakukan hari ini (Ear of Chesterfield)

Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang yang tidak menyadari betapa dekatnya keberhasilan saat mereka menyerah. (Thomas Alva Edison)

Apabila kamu punya mimpi, letakkan dia 5 cm di atas kening kamu, jangan pernah lepas dari mata kamu. Dan setelah itu yang kita perlu hanya kaki yang akan berjalan lebih jauh dari biasanya, tangan yang akan berbuat lebih banyak dari biasanya, mata yang akan meatap lebih lama, dan leher yang akan sering melihat ke atas. Juga lapisan tekad yang seribu kali lebih keras dari baja, dan hati yag akan bekerja lebih keras, serta mulut yang akan selalu berdoa. (5cm)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan skripsi ini untuk kalian,

- *Almarhum Bapak tersayang, pak walaupun kau tidak melihatku mengenakan toga, tp aku berharap bapak pernah bangga dengan Dita. Dita sayang bapak. Cinta pertama dan selalu ada dihati Dita. Makasih juga buat tabungannya, Dita bisa kuliah dan jadi Sarjana.*
- *Mama tersayang, maaf kalau selalu nyusahin, terimakasih udah ngasih perhatian buat Dita. Makasih udah jadi pengganti bapak selama ini.*
- *Terimakasih buat mbak Tami, mas Erick dan semua keluarga besar, terimakasih untuk semangat dan bantuannya.*

- *Terimakasih buat "Dojajan"*
 - *Mas Bagus yang brewokan dan item tapi baik hati, suka dengerin aku curhat*
 - *Mas Danang yang jangkung kurus dan jenggotan tapi bijaksana*
 - *Om Khoiru yang paling tua tapi paling putih tapi lucu, walaupun jelek yang penting lucu*

- *Terimakasih buat teman-teman, Arum , Titin dan Zahra, makasih selalu bareng skripsinya, metopen bareng, seminar bareng, ujian proposal bareng, ngerjain bareng, bimbingan sering bareng, makasih buat kebersamaannya, canda tawanya, love kalian banget, kalian terbaik, juarakkk.*

- *Makasih sahabat-sahabat gilaku kesayangan, Pita, Risma, Dwi, Nita dan Rista, makasih hiburannya, makasih semangatnya, makasih udah pernah menemeni aku cari data juga.*

- *Makasih buat temen-temen “Manajemen C” buat 2 kali kebersamaan liburan dan kebersamaannya.*
- *Terimakasih buat keluarga “UMY BOGA”, Bunda Ista yang menjadi bundanya Dita selama di UMY Boga, mas Sawi (Verri Widodo S.E. calon M.M.)*
- *Makasih buat “KKN 26 UMY Duwetsari, Pakembangunan” (Eridakk, Nita, Dini, Yayas, Jahlo, Yula, Nandar, Bang Cepul, Ilham, Dadang, Faisal dan Opik), makasih buat pengalaman 1 bulan tinggal bersama, belajar bermasyarakat sebelum akhirnya perjuangan skripsi dimulai.*
- *Dan terimakasih buat semua teman-teman (Idunk, Eksan, Jono, Ichwan, Intan Ayodya, Irma, dan yang lain, teman-teman satu bimbingan (Arum, Titin, Zahra, Ellen, Ulfa, Ella, dan yang lain) dan semua orang yang Dita sayang.*

INTISARI

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, *free cash flow*, *leverage*, profitabilitas, dan struktur kepemilikan terhadap kebijakan membayar dividen. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang listing di BEI pada tahun 2011-2014. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dalam menentukan jumlah sampel yang digunakan. Data yang digunakan merupakan *unbalanced panel* dengan total data sebanyak 294 data laporan keuangan tahunan. Model regresi yang digunakan dalam penelitian menggunakan regresi logistik.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, *free cash flow*, dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap probabilitas pembayaran dividen. Pertumbuhan perusahaan dan *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap probabilitas pembayaran dividen. Sedangkan struktur kepemilikan, pada penelitian ini menggunakan struktur kepemilikan institusional, tidak berpengaruh terhadap probabilitas pembayaran dividen.

Kata kunci : ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, *free cash flow*, *leverage*, profitabilitas, struktur kepemilikan, kebijakan dividen.

ABSTRACT

This research is intended to analyze firm size, growth, free cash flow, leverage, profitability and ownership structure to the policy to pay dividend. The sample in this research is a manufacturing company listed on the Stock Exchange in 2011-2014. This research used purposive sampling method in determining the number of samples used. The data that be used is unbalanced panel and this data has 294 annual finance report.this research use logistic regression logistic model.

The results of this research showed firm size,free cash flow and profitability affected positively and significantly on dividend paying probability. Growth and leverage affected negative and significantly. While ownership structure did not affect the quality of dividend paying probability.

Keywords: firm size, growth, free cash flow, leverage, profitability, ownership structure, dividend policy.

KATA PENGANTAR

Asasamu'alaikum Wr.,Wb.

Alhamdulillah, puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, ilmu, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul ” Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow*, *Leverage*, Profitabilitas, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Membayar Dividen” sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program Sarjana (S1) Prodi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya bimbingan, dorongan, nasehat, dan bantuan dari berbagai pihak baik materiil maupun spiritual. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberi petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Retno Widowati P.A., M.Si., Ph.D. selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah

memberi petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.

3. Bapak Drs. Wihandaru S.P., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan dengan penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran serta dukungan hingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.
4. Bapak dan Ibu Dosen program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mendidik dan membekali ilmu pengetahuan.
5. Alm. Ayah dan Mama tersayang, terimakasih untuk didikan dan dukungan yang diberikan selama ini.
6. Kakakku tersayang, mbak Wita Ardini Utami dan Erick Setyo Nugroho untuk dukungan, semangat dan bantuannya.
7. Keluarga besar saya atas motivasi dan nasihat-nasihat berharga.
8. Teman-teman satu tim dojajan (mas Khoirurijaluddin, mas Bagus Budi Yunanto, Mas Danang Prayudi), teman-temanku (Arum, Titin) untuk semangat dan bantuannya.
9. Seluruh teman-teman prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis angkatan 2013 atas kebersamaannya selama kuliah, terutama Manajemen C.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah dengan tulus ikhlas memberikan doa dan dukungan hingga dapat terselesaikannya skripsi ini.

Tak Ada Gading Yang Tak Retak, demikian Skripsi ini dibuat. Semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa memberikan limpahan rahmat, petunjuk dan bimbingannya terhadap setiap niat baik kita, dan Skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembacanya. Amin.

Yogyakarta, 20 Januari 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
INTISARI.....	x
ABSTRACT	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
B. Kajian empiris	24
C. Hipotesis Penelitian.....	31
D. Model Penelitian	39
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
A. Obyek/Subyek	40
B. Teknik Sampling	40
C. Jenis Data	41
D. Pengumpulan Data	41
E. Definisi Operasional Variabel.....	42

F. Alat Analisis.....	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	50
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	50
B. Statistik Deskriptif	51
C. Hasil Penelitian	55
D. Pembahasan.....	62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	69
A. Kesimpulan	69
B. Saran.....	70
Daftar pustaka	71
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

2. 1. Penelitian Terdahulu	23
4. 1. Purposive Sampling	49
4. 2. Statistik Deskriptif Perusahaan Tidak Membayarkan Dividen	50
4. 3. Statistik Deskriptif Perusahaan Membayarkan Dividen	52
4. 4. Statistik Deskriptif Untuk Seluruh Data	53
4. 5. Hasil Uji Hosmer and Lemeshow Test	55
4. 6. Hasil Uji -2Log Likelihood	55
4. 7. Selisih Nilai -2Log Likelihood dan Nilai df	55
4. 8. Hasil Uji Nagelkerke R Square	56
4. 9. Hasil Uji Matrik Klasifikasi	57
4. 10. Hasil Uji Hipotesis	57

DAFTAR GAMBAR

2. 1. Model penelitian.....	3
-----------------------------	---