

## Abstract

The purpose of this research is to find out the effect of free cash flow, liquidity, and the profitability towards dividend payout ratio on companies which are registered on Bursa Efek Indonesia (BEI) from the period 2010-2014, and those which involve in sub-sector of animals feed. This research is based on the research of Rosdini (2009), Yunita (2010), and Ariani (2010). The result of Rosdini's research claims that free cash flow has positive effect towards dividend payout ratio, while Yunita's research claims that free cash flow has negative effects towards dividend payout ratio, and Ariani's research claims that free cash flow and liquidity have significant effects toward dividend payout ratio. This research, at the same time, is also based on continuous decreasing of free cash flow, liquidity ratio, and also the profitability that cause the dividend payout ratio decrease, however the decrease itself is not always balance. Because of that researchers are interested in this topic of research. Variables used in this research are : 1.Variable dependent: dividend payout ratio and 2.Variable independent: free cash flow, liquidity, and profitability. Causal explanatory is the type of research used in this research. The population on this research is the whole company of Bursa Efek Indonesia and the sample used is the whole company that involves in the sub-sector of animals feed in which has 4 companies in the period of 2010-2014. The method of collecting samples is purposive sampling. The method of analysis used in this research is multiple linear regression. Simultaneously, the result of this research shows that free cash flow, liquidity are represent by current ratio, and the profitability is represent by return on assets (ROA) uninfluenced towards dividend payout ratio. According to the results that shows above, investors who want to make decision for investment are not suggested to look at the variable of free cash flow, current ratio, and return on assets because those variables have no effects at all for dividend payout ratio.

Keyword : Free Cash Flow, Liquidity, Profitability, Return on Assets, and Dividend Payout Ratio.

## Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, likuiditas, dan juga profitabilitas terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2014 dan bergerak pada sub-sektor pakan ternak. Penelitian ini didasari oleh penelitian penelitian Rosdini (2009), Yunita (2010), dan Ariani (2010). Hasil penelitian Rosdini (2009) menyatakan bahwa *free cash flow* memiliki pengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*, sedangkan penelitian Yunita (2010) menyatakan bahwa *free cash flow* berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio* dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*, penelitian Ariani (2010) menyatakan bahwa *free cash flow* dan likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Penelitian ini juga didasari oleh terus menurunnya *free cash flow*, rasio likuiditas, dan juga profitabilitas menyebabkan *dividend payout ratio* menurun tetapi tidak sebanding dengan penurunan itu sendiri. Oleh karena itu peneliti tertarik untuk melakukan penelitian ini. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini: (1) variabel *dependend* : *dividend payout ratio* dan (2) variabel *independend* : *free cash flow*, likuiditas, dan profitabilitas. Jenis penelitian yang digunakan adalah *causal explanatory*. Populasi pada penelitian ini yaitu seluruh perusahaan di Bursa Efek Indonesia dan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan di Bursa Efek Indonesia yang bergerak pada sub-sektor pakan ternak yang berjumlah 4 buah perusahaan pada periode 2010-2014. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Secara simultan, hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow*, likuiditas yang diwakili oleh rasio lancar, dan profitabilitas yang diwakili oleh *return on assets* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Berdasarkan hasil penelitian di atas, investor yang ingin mengambil keputusan investasi tidak disarankan untuk melihat variabel *free cash flow*, rasio lancar, dan *return on assets* karena variabel-variabel tersebut tidak mempengaruhi *dividend payout ratio*.

Kata Kunci: *Free Cash Flow*, Likuiditas, Profitabilitas, *Return On Assets*, dan *Dividend Payout Ratio*.

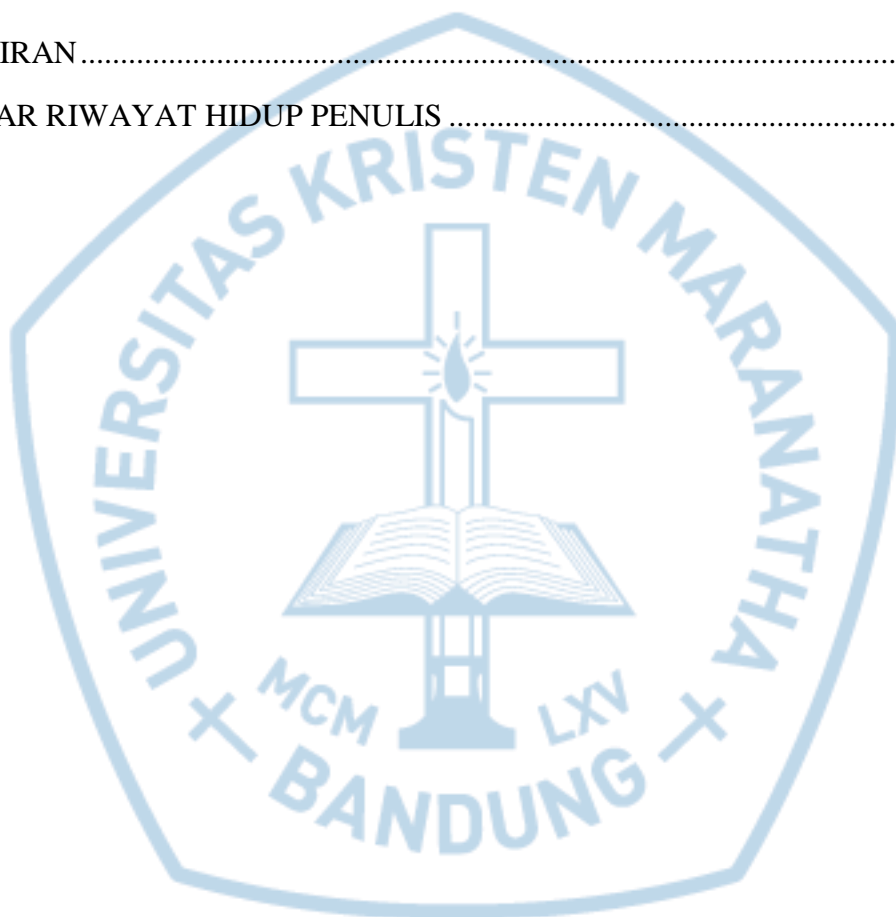
## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
2.1 Kajian Pustaka.....	8
2.1.1 Manajemen Keuangan .....	8
2.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan.....	8
1. Keputusan Investasi ( <i>investment Decision</i> ) .....	8
2. Keputusan Pemenuhan Kebutuhan Dana .....	9
3. Keputusan Dividen.....	9
2.1.3 Struktur Modal .....	10
a. Stabilitas Penjualan .....	11
b. <i>Operating Leverage</i> .....	11

c. <i>Corporate Taxes</i> .....	11
d. Kadar Risiko dari Aktiva .....	11
e. <i>Lenders dan Rating Agencies</i> .....	11
f. <i>Internal Cash Flow</i> .....	12
g. Pengendalian .....	12
h. Kondisi Ekonomi .....	12
i. Preferensi Pihak Manajemen .....	12
j. <i>Debt Covenant</i> .....	12
k. <i>Agency Cost</i> .....	12
2.1.4 Laporan Keuangan .....	13
a. Manajemen .....	14
b. Pemilik Perusahaan .....	14
c. Pemerintah.....	14
d. Karyawan .....	14
e. Para Investor .....	14
e. Para Kreditur .....	15
2.1.5 <i>Free Cash Flow</i> .....	15
2.1.6 Teknik Analisa Laporan Keuangan .....	16
2.1.7 Rasio Likuiditas .....	18
2.1.8 Rasio Profitabilitas .....	20
2.1.9 Rasio Pasar .....	21
2.2 Penelitian Terdahulu .....	22
2.3 Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis .....	39
2.3.1 Hubungan antara <i>Free Cash Flow</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	39
2.3.2 Hubungan antara Likuiditas dan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	39
2.3.3 Hubungan antara Profitabilitas dan <i>Dividend Payout Ratio</i> ...	40
2.4 Model Penelitian .....	41

BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	43
3.1 Jenis Penelitian.....	43
3.2 Populasi dan Sampel .....	43
3.3 Teknik Pengambilan Sampel .....	44
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	45
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.6 Metode Analisis Data.....	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	53
4.1 Pengolahan Data.....	53
4.1.1 <i>Free Cash Flow</i> .....	53
4.1.2 Likuiditas.....	54
4.1.3 Profitabilitas .....	56
4.1.4 <i>Devidend Payout Ratio</i> .....	58
4.2 Uji Asumsi Klasik .....	59
4.2.1 Uji Normalitas.....	59
4.2.2 Uji Multikolinearitas .....	60
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	62
4.2.4 Uji Autokorelasi.....	64
4.3 Pengujian Hipotesis.....	66
4.3.1 Pengujian Hiptesis I.....	66
4.3.2 Uji Hipotesis Secara Simultan (ANOVA) .....	68
4.3.3 Uji Hipotesis Secara Parsial.....	69
4.4 Pembahasan.....	70
4.4.1 <i>Free Cash Flow</i> , Rasio Lancar, dan <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> Secara Simultan.....	70
4.4.2 <i>Free Cash Flow</i> , Rasio Lancar, dan <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> Secara Parsial.....	72
a. <i>Free Cash Flow</i> .....	72

b. Rasio Lancar.....	73
c. <i>Return on Assets</i> .....	74
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	76
5.1 Kesimpulan .....	76
5.2 Keterbatasan Pembahasan.....	77
5.3 Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA .....	79
LAMPIRAN.....	83
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS.....	87



## DAFTAR GAMBAR

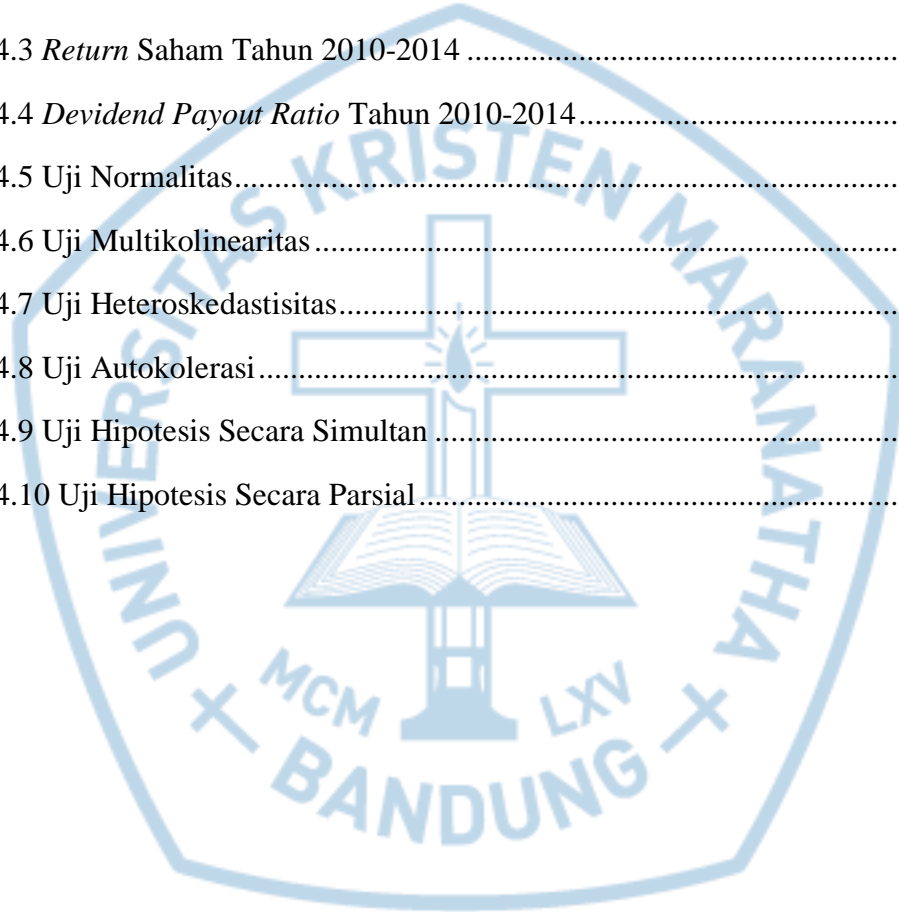
Halaman

Gambar 2.1 Model Penelitian ..... 42



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	23
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	44
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	45
Tabel 4.1 <i>Free Cash Flow</i> Tahun 2010-2014 .....	54
Tabel 4.2 Rasio Lancar Tahun 2010-2014.....	56
Tabel 4.3 <i>Return Saham</i> Tahun 2010-2014 .....	57
Tabel 4.4 <i>Devidend Payout Ratio</i> Tahun 2010-2014.....	58
Tabel 4.5 Uji Normalitas.....	60
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas .....	62
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas.....	63
Tabel 4.8 Uji Autokolerasi .....	65
Tabel 4.9 Uji Hipotesis Secara Simultan .....	68
Tabel 4.10 Uji Hipotesis Secara Parsial.....	69





## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1: Free Cash Flow .....	83
Lampiran 2 : Rasio Lancar .....	84
Lampiran 3 : Return on Assets .....	85
Lampiran 4 : Dividend Payout Ratio .....	86

