

ABSTRACT

The purpose of this research is to determine the effect of free cash flow and asset growth to dividend payout ratio partially or simultaneously in the LQ45 non bank companies which listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2015 until 2017. This research is using quantitative approach. Source of data used in this research is secondary data by using financial statements. Type of this research is causal research. The research population is 45 companies listed in the LQ45 index. By using purposive sampling technique, a sample of 21 companies was obtained. The analytical tool used to test this research is SPSS 20. The data analysis method used in this research is double linear regression. Hypothesis testing used T test and F test. Other than that, all the variables had been tested with classic assumption test. The results of this research indicate that either partially and simultaneously, free cash flow and asset growth affect the dividend payout ratio.

Keyword: Free Cash Flow, Asset Growth, Dividend Payout Ratio



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow* dan *asset growth* terhadap *dividend payout ratio* secara parsial maupun simultan pada perusahaan LQ45 non bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) mulai tahun 2015 sampai dengan tahun 2017. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Sumber data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder berupa laporan keuangan. Jenis penelitian ini adalah penelitian kausal. Populasi dari penelitian ini adalah 45 perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45. Dengan menggunakan teknik pengambilan sampel *purposive sampling* maka diperoleh sampel sebanyak 21 perusahaan. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan SPSS 20. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda. Uji hipotesis menggunakan Uji T dan Uji F. Selain itu, semua variabel telah diuji dengan uji asumsi klasik. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa baik secara parsial maupun simultan, *free cash flow* dan *asset growth* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*.

Kata Kunci: *Free Cash Flow, Asset Growth, Dividend Payout Ratio*



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR.....	iv
PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRACT.....	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
2.1. Kajian Pustaka	9
2.1.1. Pengertian Dividen.....	9
2.1.2. Jenis Dividen.....	9
2.1.3. Prosedur Pembayaran Dividen.....	11
2.1.4. Kebijakan Dividen	12
2.1.4.1 Teori Kebijakan Dividen	12
2.1.4.2 Bentuk Kebijakan Dividen	15
2.1.4.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	16
2.1.4.4 Alternatif Dalam Kebijakan Dividen	21
2.1.4.5 Indikator Pembagian Dividen.....	22
2.1.5. <i>Dividen Payout Ratio</i>	23
2.1.6. Definisi Kas, Setara Kas dan Arus Kas.....	24
2.1.7. Penentuan dan Penggolongan Arus Kas	24
2.1.8. Arus Kas Bebas (<i>Free Cash Flow</i>)	25
2.1.8.1 Tujuan Penggunaan Arus Kas Bebas	26
2.1.8.2 Pendistribusian Arus Kas Bebas (<i>Free Cash Flow</i>)	27
2.1.9. Pertumbuhan Perusahaan	28
2.1.9.1 Jenis-jenis Tingkat Pertumbuhan	29
2.1.9.2 Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Perusahaan	30
2.1.9.3 Alat Ukur Pertumbuhan Perusahaan	31
2.1.9.4 <i>Pecking Order Theory</i>	32
2.1.10. Penelitian Terdahulu	34
2.1.11. Rerangka Teoritis	37
2.2. Rerangka Pemikiran	38

2.3. Pengembangan Hipotesis.....	39
2.3.1. <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	39
2.3.2. <i>Asset Growth</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	40
2.3.3. <i>Free Cash Flow</i> dan <i>Asset Growth</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> 41	
2.4. Model Penelitian.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1. Objek Penelitian	43
3.1.1. Indeks LQ45.....	43
3.2. Jenis Penelitian	44
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	45
3.4. Definisi Operasional Variabel (DOV).....	47
3.4.1. Variabel Independen atau Variabel Bebas	47
3.4.2. Variabel Dependen atau Variabel Terikat.....	49
3.5. Teknik Pengumpulan Data	50
3.6. Teknik Analisis Data	51
3.6.1. Analisis Deskriptif	51
3.6.2. Uji Asumsi Klasik.....	52
3.6.2.1 Uji Normalitas	52
3.6.2.2 Uji Multikolinearitas	52
3.6.2.3 Uji Heteroskedastisitas	53
3.6.2.4 Uji Autokorelasi	54
3.6.3. Pengujian Hipotesis.....	55
3.6.3.1 Uji Analisis Regresi Berganda	55
3.6.3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	55
3.6.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	56
3.6.4. Koefisien Determinasi.....	57
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1. Hasil Penelitian.....	59
4.1.1. Deskripsi Variabel Penelitian.....	59
4.1.2. Pengujian Asumsi Klasik.....	60
4.1.2.1 Uji Normalitas	60
4.1.2.2 Uji Multikolinearitas	61
4.1.2.3 Uji Heteroskedastisitas	62
4.1.2.4 Uji Autokorelasi	63
4.1.3. Pengujian Hipotesis.....	64
4.1.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda	64
4.1.3.2 Uji F	65
4.1.3.3 Uji T	66
4.1.4. Koefisien Determinasi.....	68
4.2. Pembahasan	69
4.2.1. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	69
4.2.2. Pengaruh <i>Asset Growth</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	70
4.2.3. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> dan <i>Asset Growth</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	71

BAB V PENUTUP.....	72
5.1. Simpulan.....	72
5.2. Keterbatasan Penelitian	73
5.3. Implikasi Penelitian	73
5.4. Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN.....	80
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS	101



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Teoritis	37
Gambar 2.2 Rerangka Pemikiran	38
Gambar 2.3 Model Penelitian	41



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Rata-Rata Free Cash Flow, Asset Growth and Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan LQ45 Non Bank yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2017	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3.1 Tahapan Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	46
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian	46
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel (DOV)	49
Tabel 3.4 Tabel Keputusan Auto Korelasi	54
Tabel 4.1 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif	59
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Data	61
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson	63
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Run Test	64
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Regresi Linear Berganda	64
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Hipotesis Uji F	66
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Hipotesis Uji T	67
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi Simultan	68



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Daftar Sampel Perusahaan LQ45 yang Konsisten Terdaftar di BEI periode 2015-2017	81
Lampiran B Hasil Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	82
Lampiran C Hasil Perhitungan <i>Asset Growth</i>	91
Lampiran D Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i>	93
Lampiran E Hasil Perhitungan Gabungan	95
Lampiran F Data Output SPSS	97

