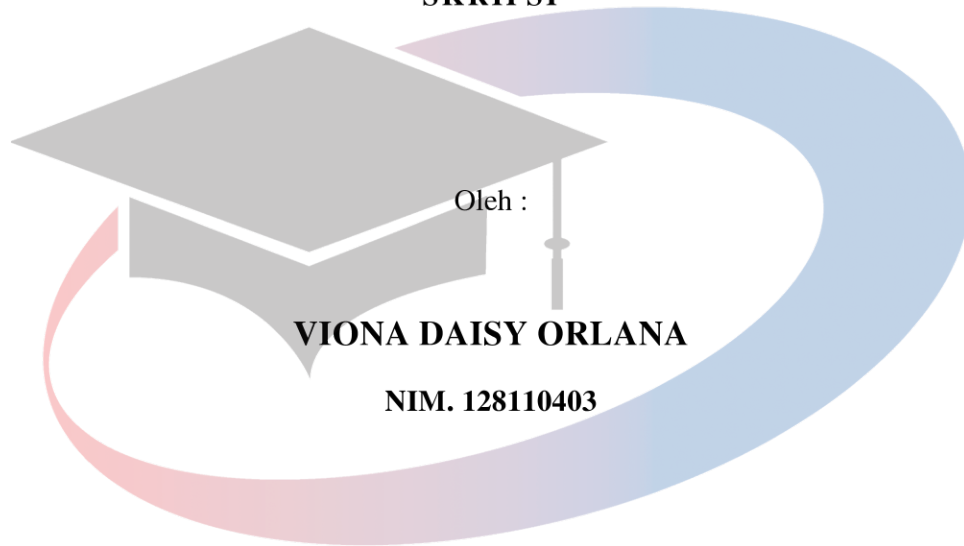


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN LABA BERSIH SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN KOMPAS100
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2011 – 2014**

SKRIPSI



Oleh :

VIONA DAISY ORLANA

NIM. 128110403

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI

MIKROSKIL

MEDAN

2016

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT DIVIDEND POLICY USING
NET INCOME AS MODERATING VARIABLE AT KOMPAS100
COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE PERIOD 2011 – 2014**

FINAL RESEARCH

By :

VIONA DAISY ORLANA

Student Number : 128110403



**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**

STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI

MIKROSKIL

MEDAN

2016

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, *debt to equity ratio*/DER (sebagai proksi rasio *leverage*), *cash ratio* (sebagai proksi rasio likuiditas), *return on assets*/ROA (sebagai proksi rasio profitabilitas), pertumbuhan, dan ukuran perusahaan secara simultan maupun parsial terhadap kebijakan dividen, dan apakah laba bersih dapat memoderasi pengaruh variabel-variabel bebas itu terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 – 2014.

Analisis data dilakukan dengan analisis regresi linear berganda dan analisis regresi moderasi dengan uji residual. Penarikan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*, sehingga jumlah sampel yang diperoleh 35 perusahaan, yang mana menghasilkan 140 pengamatan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, semua variabel independen berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Namun secara parsial hanya arus kas investasi, DER, ROA, dan pertumbuhan yang berpengaruh signifikan. Hasil analisis moderasi menunjukkan laba bersih tidak memoderasi pengaruh variabel bebas terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: *Kebijakan Dividen, Arus Kas, Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan, Laba Bersih*

UNIVERSITAS MIKROSKIL

ABSTRACT

This research is aimed to examine whether cash flow from operating, investing, and financing activities, debt to equity ratio/DER (proxy for leverage ratio), cash ratio (proxy for liquidity ratio), return on assets/ROA (proxy for profitability ratio), growth, and size influence dividend policy simultaneously or partially, and whether net income is able to moderate the influence of those independent variables on dividend policy at Kompas100 companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2011-2014.

Data analysis were done by using multiple linear regression analysis and moderated multiple regression analysis with residual test. Samples were chosen using purposive sampling method, and 35 companies were selected, resulted in 140 observations.

In this research, simultaneously, all independent variables influence dividend policy. However, partially, only cash flow from investing activities, DER, ROA, and growth have significant impact. The result of residual test is net profit didn't affect the influence of independent variables towards dividend policy.

Keyword: Dividend Policy, Cash Flow, Growth, Size, Net Income

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkah rahmat-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan Laba Bersih sebagai Variabel *Moderating* pada Perusahaan Kompas100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2014”

Adapun penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata I Program Studi Akuntansi Konsentrasi Bidang Akuntansi Perpajakan pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Mikroskil, Medan.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis telah mendapatkan banyak dukungan, bimbingan, dan nasihat dari berbagai pihak. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Ibu Suriani Ginting, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing, yang telah banyak meluangkan waktu dan tenaga, juga dengan sabar memberikan bimbingan dan arahan selama proses penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini
2. Bapak Robinhot Gultom, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I, yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga untuk menguji hasil penelitian dan memberikan masukan terhadap skripsi ini, sehingga penelitian ini dapat menjadi lebih baik.
3. Ibu Sulia, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga untuk menguji hasil penelitian dan memberikan masukan terhadap penelitian ini, sehingga skripsi ini dapat menjadi lebih baik.
4. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M. selaku Ketua STIE Mikroskil Medan, yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Bapak Djoni, S.Kom., M.T.I. selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan, yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
6. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan, yang telah banyak memberikan ilmu dan pengetahuan selama penulis berkuliah di Mikroskil.
7. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si. selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Mikroskil Medan, sekaligus sebagai dosen wali, yang telah banyak memberikan

dukungan dan motivasi selama penulis berkuliah di Mikroskil hingga selesainya skripsi ini.

8. Dosen - dosen STIE Mikroskil yang telah banyak memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis semasa perkuliahannya.
9. Kedua orang tua tercinta, yang telah memberikan dorongan, masukan, serta doa dan materi kepada penulis, sehingga penulis bisa menyelesaikan perkuliahan dan skripsi ini.
10. Rekan-rekan mahasiswa dan teman-teman sekelas yang telah banyak memberikan dukungan, semangat, dan saran.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis berharap adanya kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan menjadi sumbangan untuk memperkaya ilmu pendidikan.

Medan, 21 Juli 2016

Penulis,

Viona Daisy Orlana

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Ruang Lingkup Penelitian	5
1.4. Tujuan Penelitian	5
1.5. Manfaat Penelitian	6
1.6. Originalitas Penelitian	6
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Dividen	8
2.1.2. Kebijakan Dividen	9
2.1.2.1. Pengertian Kebijakan Dividen	9
2.1.2.2. <i>Dividend Payout Ratio</i>	9
2.1.2.3. Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen	10
2.1.2.4. Macam-macam Kebijakan Dividen (Keputusan Pembayaran Dividen)	11
2.1.3. Arus Kas	12
2.1.3.1. Arus Kas dari Aktivitas Operasi	12
2.1.3.2. Arus Kas dari Aktivitas Investasi	13
2.1.3.3. Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan	14
2.1.4. Rasio <i>Leverage</i>	15
2.1.5. Rasio Likuiditas	15

2.1.6. Rasio Profitabilitas	16
2.1.7. Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>).....	17
2.1.8. Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>).....	17
2.1.9. Laba Bersih.....	18
2.2. Review Peneliti Terdahulu (<i>Theoretical Mapping</i>).....	19
2.3. Kerangka Pemikiran.....	21
2.4. Pengembangan Hipotesis	22
BAB III : METODE PENELITIAN	25
3.1. Jenis Penelitian.....	25
3.2. Lokasi Penelitian.....	25
3.3. Populasi dan Sampel	25
3.4. Metode Pengumpulan Data	27
3.5. Definisi Operasional dan Metode Pengukuran Variabel	27
3.5.1. Variabel Dependen (Y).....	27
3.5.2. Variabel Independen (X)	27
3.5.3. Variabel <i>Moderating</i> (Z)	29
3.6. Metode Analisis Data.....	31
3.6.1. Uji Asumsi Klasik	31
3.6.1.1. Uji Normalitas	32
3.6.1.2. Uji Multikolinearitas	32
3.6.1.3. Uji Heteroskedastisitas	33
3.6.1.4. Uji Autokorelasi	33
3.6.2. Pengujian Hipotesis untuk Analisis Linear Berganda	34
3.6.2.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	34
3.6.2.2. Uji signifikansi parsial (t-test).....	35
3.6.3. Pengujian Hipotesis untuk Analisis Regresi Moderasi	35
3.6.4. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	36
BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1. Hasil Penelitian	37
4.1.1. Deskripsi Data	37
4.1.2. Pengujian Asumsi Klasik Sebelum Outlier	41
4.1.2.1. Uji Normalitas	41

4.1.2.2. Uji Multikolinearitas	43
4.1.2.3. Uji Heteroskedastisitas	44
4.1.2.4. Uji Autokorelasi	45
4.1.3. Uji Asumsi Klasik Setelah Outlier	46
4.1.3.1. Uji Normalitas	46
4.1.3.2. Uji Multikolinearitas	47
4.1.3.3. Uji Heteroskedastisitas	48
4.1.3.4. Uji Autokorelasi	49
4.1.4. Pengujian Hipotesis untuk Analisis Linear Berganda	50
4.1.4.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	50
4.1.4.2. Uji Signifikansi Parsial (t-test)	50
4.1.5. Pengujian Hipotesis untuk Analisis Regresi Moderasi	53
4.1.6. Uji Koefisien Determinasi	55
4.2. Pembahasan.....	55
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	61
5.1. Kesimpulan	61
5.2. Keterbatasan.....	61
5.3. Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Review Peneliti Terdahulu (<i>Theoretical Mapping</i>).....	19
Tabel 3.1. Kriteria Pemilihan Sampel	26
Tabel 3.2. Definisi Operasional Variabel.....	29
Tabel 3.3. Kriteria Pengujian Autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson	34
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.2. Uji Normalitas dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Sebelum Outlier	43
Tabel 4.3. Uji Multikolinearitas dengan Tolerance dan VIF Sebelum Outlier	43
Tabel 4.4. Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser Sebelum Outlier	45
Tabel 4.5. Uji Autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson Sebelum Outlier	45
Tabel 4.6. Uji Normalitas dengan Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Setelah Outlier	47
Tabel 4.7. Uji Multikolinearitas dengan <i>Tolerance</i> dan VIF Setelah Outlier	48
Tabel 4.8. Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser Setelah Outlier	49
Tabel 4.9. Uji Autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson Setelah Outlier	49
Tabel 4.10. Uji Signifikansi F	50
Tabel 4.11. Uji t	51
Tabel 4.12. Hasil Regresi Variabel Independen (X) terhadap Variabel Moderasi (Z).....	54
Tabel 4.13. Hasil Regresi Variabel Dependen (Y) terhadap Absolut dari Nilai Residual.....	54
Tabel 4.14. Uji Koefisien Determinasi	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	21
Gambar 4.1. Uji Normalitas dengan Histogram Sebelum Outlier	41
Gambar 4.2. Uji Normalitas dengan Normal P-P Plot Sebelum Outlier.....	42
Gambar 4.3. Uji Heteroskedastisitas dengan Grafik Scatterplot Sebelum Outlier	44
Gambar 4.4. Uji Normalitas dengan Histogram Setelah Outlier	46
Gambar 4.5. Uji Normalitas dengan Normal P-P Plot Setelah Outlier	47
Gambar 4.6. Uji Heteroskedastisitas dengan Grafik Scatterplot Setelah Outlier	48



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Populasi	67
Lampiran 2. Tabel Sampel Penelitian	70
Lampiran 3. Data Variabel Arus Kas Operasi Tahun 2011-2014 (dalam triliun rupiah).....	71
Lampiran 4. Data Variabel Arus Kas Investasi Tahun 2011-2014 (dalam triliun rupiah).....	72
Lampiran 5. Tabel Arus Kas Pendanaan Tahun 2011-2014 (dalam triliun rupiah)...	73
Lampiran 6. Tabel <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2011-2014.....	74
Lampiran 7. Tabel <i>Cash Ratio</i> Tahun 2011-2014.....	75
Lampiran 8. Tabel <i>Return On Assets</i> Tahun 2011-2014.....	76
Lampiran 9. Tabel <i>Growth</i> Tahun 2011-2014	77
Lampiran 10. Tabel <i>Size</i> Tahun 2011-2014	78
Lampiran 11. Tabel <i>Dividend Payout Ratio</i> Tahun 2011-2014 (dalam rupiah)	79
Lampiran 12. Tabel Laba Bersih Tahun 2011-2014 (dalam triliun rupiah).....	80
Lampiran 13. Hasil Pengolahan Data Sebelum Outlier	81
Lampiran 14. Hasil Pengolahan Data Setelah Outlier	85
Lampiran 15. Hasil Pengolahan Data untuk Pengujian Variabel <i>Moderating</i>	90

UNIVERSITAS
MIKROSKIL