

PENGARUH *RETURN ON ASSETS, OPERATING CASH FLOW, CORPORATE TAX, SALES GROWTH, MARKET-TO-BOOK VALUE, DAN DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2010)

THE INFLUENCE OF RETURN ON ASSETS, OPERATING CASH FLOW, CORPORATE TAX, SALES GROWTH, MARKET-TO-BOOK VALUE, AND DEBT TO EQUITY RATIO TOWARD DIVIDEND PAYOUT RATIO

(Study in Manufacturing Companies listed in the Indonesia Stock Exchange Year 2009-2010)

**MUHAMMAD ISMAIL
8335072940**



Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2012**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Nurahma Hajat, M.Si
NIP. 19531002 198503 2 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1 <u>Dian Citra Aruna, SE, M.Si</u> NIP. 19760908 199903 2 001	Ketua		6 Februari 2012
2 <u>Indra Pahala, SE, M.Si</u> NIP. 19790208 200812 1 001	Sekretaris		2 Februari 2012
3 <u>Nuramalia Hasanah, M.Ak</u> NIP. 19770617 200812 2 002	Penguji Ahli I		2 Februari 2012
4 <u>Tresno Eka Jaya, SE, M.Akt</u> NIP. 19741105 200604 1 001	Pembimbing I		3 Februari 2012
5 <u>M. Yasser Arafat, SE, MM</u> NIP. 19710412 200112 1 001	Pembimbing II		2 Februari 2012

Tanggal Lulus 31 Januari 2012

PERNYATAAN ORIGINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, Februari 2012
Yang membuat pernyataan



Muhammad Ismail
8335072940

ABSTRAK

Muhammad Ismail, 2012; Pengaruh *Return On Assets*, *Operating Cash Flow*, *Corporate Tax*, *Sales Growth*, *Market-to-Book Value*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2010).

Dalam berinvestasi, investor mengharapkan pengembalian atas investasinya, salah satunya berbentuk dividen. Dalam merumuskan kebijakan dividen dan menentukan seberapa besar dividen yang akan dibagikan kepada para investor atau pemegang saham, manajemen perusahaan menggunakan *dividend payout ratio* (DPR).

Tujuan utama penelitian ini adalah membandingkan pengaruh variabel-variabel independen terhadap DPR (*standard payout*) dan pengaruh variabel-variabel independen terhadap *adjusted* DPR (*adjusted payout*). Penelitian ini fokus pada enam variabel independen yang diperkirakan dapat memengaruhi DPR, yaitu *return on assets* (ROA), *operating cash flow*, *corporate tax*, *sales growth*, *market-to-book value* (MTBV), dan *debt to equity ratio* (DER).

Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang diperoleh dari BEI. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang berjumlah 138 perusahaan, sedangkan sampelnya berjumlah 44 perusahaan yang didapat dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Peneliti menggunakan analisis kuantitatif sehingga angka-angka yang tercantum dapat mewakili hasil penelitian ini. Dalam pengujian hipotesis, peneliti menggunakan uji analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS 17 for Windows.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) pada pengujian *standard payout*, ROA dan MTBV berpengaruh terhadap DPR (*standard payout*), di mana pengaruhnya negatif, (2) pada pengujian *adjusted payout*, hanya ROA yang berpengaruh terhadap *adjusted* DPR (*adjusted payout*), di mana pengaruhnya negatif. Hasil penelitian tersebut didukung oleh penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh Gill, Biger, dan Tibrewala (2010), Noventri Musthikawati (2010), Lisa Marlina & Clara Danica (2009), dan Anil & Kapoor (2008).

Kata Kunci: *dividend payout ratio*, DPR, *adjusted* DPR, *standard payout*, *adjusted payout*, *return on assets*, *operating cash flow*, *corporate tax*, *sales growth*, *market-to-book value*, *debt to equity ratio*.

ABSTRACT

Muhammad Ismail, 2012; The Influence of Return On Assets, Operating Cash Flow, Corporate Tax, Sales Growth, Market-to-Book Value, and Debt to Equity Ratio toward Dividend Payout Ratio (Study in Manufacturing Companies listed in the Indonesia Stock Exchange Year 2009-2010).

In investing, investors are expecting returns on their investments, such as dividend. In formulating dividend policies and deciding about how much the dividend will be distributed to the investors or shareholders, managements use dividend payout ratio (DPR).

This study is mainly intended to compare the influence of independent variables toward the DPR (standard payout) and the influence of independent variables toward the adjusted DPR (adjusted payout). This study focuses on six independent variables that are expected to influence the DPR, they are return on assets (ROA), operating cash flow, corporate tax, sales growth, market-to-book value (MTBV), and debt to equity ratio (DER).

Datas that are used in this research are secondary data in the form of companies' financial statements which are obtained from Indonesia Stock Exchange. The population in this study is manufacturing companies, amounting to 138 firms, whilst the samples amounted to 44 firms that are obtained by using purposive sampling method. Researcher uses quantitative analysis so that the numbers listed can represent the results of this study. In the hypothesis testing, researcher uses multiple linear regression analysis test using the SPSS 17 for Windows.

The results of this study indicate that (1) in the standard payout testing, ROA and MTBV influences the DPR (standard payout) which negatively influence, (2) in the adjusted payout testing, only ROA that influences the adjusted DPR (adjusted payout) which negatively influence. The results are supported by previous studies by Gill, Biger, and Tibrewala (2010), Noventri Musthikawati (2010), Lisa Marlina & Clara Danica (2009), and Anil & Kapoor (2008).

Keywords: dividend payout ratio, DPR, adjusted DPR, standard payout, adjusted payout, return on assets, operating cash flow, corporate tax, sales growth, market-to-book value, debt to equity ratio.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin. Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat, rahmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Return On Assets*, *Operating Cash Flow*, *Corporate Tax*, *Sales Growth*, *Market-to-Book Value*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2010).”

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat dalam mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberi nikmat iman, umur dan kesehatan sehingga penulis dapat melakukan penelitian dan menyelesaikan Skripsi ini.
2. Nurhadi dan Rokayah (kedua orang tua) serta Saufa Nur Rahmah dan Fiqi Ramades (kakak dan adik tercinta) yang telah memberi doa dan dukungan, baik materil maupun nonmateril kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini.
3. Dra. Nurahma Hajat, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang secara tidak langsung telah membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan Skripsi.
4. Bapak M. Yasser Arafat, SE. Akt., MM selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta dan Ibu Dian Citra A., SE,

M.Si selaku ketua program studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah membimbing penulis dalam melakukan penelitian dan menyelesaikan Skripsi ini.

5. Bapak Tresno Eka Jaya, S.E, M.Ak, selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak M. Yasser Arafat, SE. Akt., MM, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, mencurahkan ilmu serta memberi motivasi dalam membimbing penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Sungguh tiada hal yang dapat menebus semuanya selain terselesaikannya Skripsi ini dengan baik, semoga sukses selalu untuk keduanya.
6. Bapak dan Ibu staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu kepada penulis.
7. Suci Kurniawati, SE atas segala dukungan dan motivasi yang sangat membantu penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini.
8. Seluruh mahasiswa S1 Akuntansi, dukungan, kekompakan, dan semangat kalian memotivasi penulis untuk menyelesaikan Skripsi ini. Semoga sukses untuk kita semua.
9. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, baik yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini.

Semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat, baik dalam bidang akademis maupun praktis. Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam penulisan Skripsi ini. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan tulisan ini.

Jakarta, Januari 2012

Penulis.