

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***  
**(Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks Periode 2010-2013)**

**SKRIPSI**



Oleh

**ARI PUTRI UTAMI**

NIM : 11520073

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2015**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***  
**(Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks Periode 2010-2013)**

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada:  
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang  
untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan  
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



O l e h

**ARI PUTRI UTAMI**

NIM : 11520073

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2015**

**LEMBAR PERSETUJUAN**  
**PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND***  
***PAYOUT RATIO***  
**(Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Periode**  
**2010-2013)**

**SKRIPSI**

Oleh

**ARI PUTRI UTAMI**

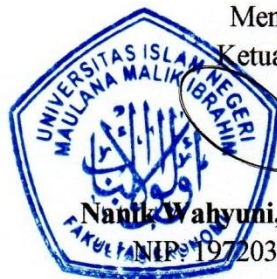
NIM : 11520073

Telah disetujui 1 April 2015  
Dosen Pembimbing,



**Ulf Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA**  
NIP. 19761019 200801 2 011

Mengetahui:  
Ketua Jurusan,



**Nanti Wahyuni, SE., M.Si., Ak., CA**  
NIP. 19720322 200801 2 005

## LEMBAR PENGESAHAN

### PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*

(Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks Periode 2010-2013)

### SKRIPSI

Oleh  
**ARI PUTRI UTAMI**  
NIM : 11520073

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji  
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)  
Pada 28 April 2015

#### Susunan Dewan Penguji

#### Tanda Tangan

1. Ketua  
**Nanik Wahyuni, SE., M.Si., Ak., CA**  
NIP : 19720322 200801 2 005 : 
2. Dosen Pembimbing/Sekretaris  
**Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA**  
NIP 19761019 200801 2 011 : (  )
3. Penguji Utama  
**Dr. H. Ahmad Djalaludin, Lc., MA**  
NIP 19730719 200501 1 003 : (  )

Disahkan Oleh:  
Ketua Jurusan,



**Nanik Wahyuni, SE., M.Si., Ak., CA**  
NIP : 19720322 200801 2 005

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ari Putri Utami  
NIM : 11520073  
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul: **PENGARUH FREE CASH FLOW TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks Periode 2010-2013)** adalah hasil karya saya sendiri, bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 4 Mei 2015

Hormat saya,



Ari Putri Utami

NIM : 11520073

## HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillahirobbilalamin

*Skripsi ini penulis persembahkan untuk:*

*Allah SWT*

*Orang Tua ku tercinta, Drs. Tulus Widodo dan Suliyah (Alm)*

*Kakak dan Adikku Tersayang (Wati dan Ninda)*

*Semua keluarga ku, Keluarga di Kediri,*

*Keluarga di Malang,*

*Dan Keluarga di Lombok NTB*

*Sahabat-sahabat ku yang selalu membantuku*

*(Zizi Cicil Puri Yesi Eka Sita Endah)*

*Teman-teman Akuntansi 2011*

*Pembimbing, dosen dan staf pengajar*

*Almamaterku*

*Mochammad Rizal yang selalu membantu dan selalu menyemangatiku*

*Dan semua yang mendukungku*

## HALAMAN MOTTO

*Kemampuan Manusia itu Pasti ada Batasnya, tetapi Semangat itu tak Akan*

*Pernah ada Batasnya.*

*Berusaha Sekeras-kerasnya, Berdoa Sekhusyu'-khusyu'nya, kemudian*

*Berserahlah Seikhlas-ikhlasnya.*

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah atas limpahan rahmat ilmu yang diberikan Allah, penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Free Cash Flow* terhadap *Dividen Payout Ratio* (Studi Kasus pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks periode 2010-2013)”.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan baik materiil maupun non materiil dari berbagai pihak. Oleh karenanya pada kesempatan yang berbahagia ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Rahardjo, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H Salim Al Idrus, MM., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Ibu Nanik Wahyuni, SE, M.Si., Ak., CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Ibu Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan sehingga proposal ini dapat diselesaikan.
5. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah memberikan ilmunya.
6. Orang tua tercinta, kakak dan seluruh keluarga yang telah memberikan do'a dan dukungan secara moril dan spiritual, serta kasih sayang kepadaku.
7. Teman-teman akuntansi 2011 yang telah memberikan semangat an dukungan dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini.
8. Dan semua pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif demi kesempurnaan penulis ini.



Penulis berharap semoga karya ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak. Amin ya robbal 'alamin.

Malang, April 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN SAMPUL DEPAN</b>	
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiii
<b>ABSTRAK</b> .....	xiv
<b>ABSTRACT</b> .....	xv
<b>المستخلص</b> .....	xvi
<b>BAB I Pendahuluan</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II Tinjauan Pustaka</b>	
2.1 Penelitian Terdahulu .....	9
2.2 Kajian Teoritis .....	16
2.2.1 Teori Keagenan .....	16
2.2.2 Pasar Modal .....	17
2.2.2.1 Pengertian Pasar Modal .....	17
2.2.2.2 Manfaat Pasar Modal .....	18
2.2.2.3 Instrumen Pasar Modal .....	19
2.2.3 Arus Kas Bebas ( <i>Free Cash Flow</i> ) .....	20
2.2.3.1 Pengertian Arus Kas Bebas .....	20
2.2.3.2 Kegunaan Arus Kas Bebas .....	22
2.2.4 Dividen .....	22
2.2.4.1 Pengertian Dividen .....	22
2.2.4.2 Jenis Dividen .....	23
2.2.4.3 Teori Kebijakan Dividen .....	24
2.2.4.4 Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan Dividen .....	27
2.2.4.5 <i>Dividen Payout Ratio</i> .....	29
2.2.5 Saham dalam Kajian Syariah .....	31
2.3 Kerangka Konseptual .....	37
2.4 Hipotesis .....	38
<b>BAB III Metode Penelitian</b>	
3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian .....	40

3.2 Lokasi Penelitian .....	40
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian .....	40
3.3.1 Populasi .....	40
3.3.2 Sampel .....	41
3.4 Teknik Pengambilan Sampel .....	41
3.5 Data dan Jenis Data .....	42
3.6 Teknik Pengumpulan Data .....	43
3.7 Definisi Operasional Variabel .....	43
3.8 Analisis Data .....	45
3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	45
3.8.2 Uji Asumsi Klasik .....	45
3.8.3 Pengujian Hipotesis .....	48
3.9 Model Penelitian .....	49
<b>BAB IV Hasil Penelitian Dan Pembahasan</b>	
4.1 Hasil Penelitian .....	50
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	50
4.1.2 Analisis Data .....	52
4.1.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	52
4.1.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	53
4.1.2.3 Pengujian Hipotesis .....	59
4.1.3 Model Penelitian .....	63
<b>BAB V Penutup</b>	
5.1 Kesimpulan .....	70
5.2 Keterbatasan .....	71
5.3 Saran .....	71
<b>Daftar Pustaka</b>	
<b>Lampiran</b>	

## ABSTRAK

Ari Putri Utami. 2015, SKRIPSI. Judul: “Pengaruh *Free Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks periode 2010-2013)”

Pembimbing : Ufi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA

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

---

Tujuan perusahaan adalah memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaan bagi pemegang saham atau pemilik. Dengan membagikan dividen maka nilai perusahaan akan baik karena kemakmuran pemegang saham. Masalah keagenan dapat menimbulkan konflik yang melibatkan berbagai pihak, konflik dapat terjadi antara manajer dengan pemegang saham, antara pemegang saham dengan para kreditur, juga antara manajer dengan stakeholders lainnya. Manajer memiliki insentif untuk memperbesar perusahaan melebihi ukuran optimalnya sehingga mereka tetap melakukan investasi meskipun memberikan net present value negatif. *Overinvestment* semacam ini dilakukan dengan menggunakan dana yang dihasilkan dari sumber internal perusahaan yaitu aliran kas bebas untuk menghindari pengawasan yang berhubungan dengan penambahan modal dari luar perusahaan. Padahal dana semacam ini seharusnya dibayarkan kepada pemegang saham dalam bentuk peningkatan dividen atau pembelian kembali saham perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana Pengaruh *Free Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks periode 2010-2013. Data yang digunakan adalah data sekunder yaitu laporan keuangan tahunan. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Dengan metode ini diperoleh 13 perusahaan sebagai sampel penelitian. Metode analisis data yang digunakan adalah Analisis Deskriptif, Uji Asumsi Klasik, Analisis Regresi Linier Sederhana dan Pengujian Hipotesis. Pengujian Hipotesis Menggunakan Uji simultan (Uji-F) dan Uji partial (Uji-T).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan maupun parsial variabel *Free Cash Flow* berpengaruh positif terhadap variabel *Dividend Payout Ratio*. Kesignifikan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin besar *free cash flow* yang dimiliki oleh perusahaan, manajemen perusahaan akan semakin mendapat tekanan dari para pemegang saham untuk membagikan dividen, sehingga dividen yang dibayar kepada para pemegang saham cenderung semakin besar.

## ***ABSTRACT***

Ari PutriUtami. 2015, THESIS. Title: “The Influence of Free Cash Flow to the Dividend payout Ratio (The Study Case of the Registered Company in Jakarta Islamic Index of 2012-2013 Period)”

Advisor : UfiKartikaOktaviani, SE., M. Ec., Ak., CA

Key words : free cash flow, dividend payout ratio

---

The goal of company is to maximize the equity/ company's value to the stockholder/owner. By dividing the dividen it means that the value of company will be better because of stockholder's prosperity. The problem of agency can cause a conflict which is involving many parties. Additionally, the conflict can be occurred between the manager and stockholder, stockholder and creditor, and manager with other stakeholders. Moreover, the managers have an incentive to enlarge the company over its optimum size. Therefore, they will invest constantly even they give negative net present value. Thus, the kind of this overinvestment is done by using the fund which earned from the internal source of company, which is free cash flow in order to avoid the supervision that related to the financial capital increment from other companies. Whereas, thus kind of fund should be paid to the stockholder in form of raising dividend or purchasing the stock of company.

In addition, this study aims to examine The Influence of Free Cash Flow to the Dividend payout Ratio to the Registered Company in Jakarta Islamic Index of 2012-2013 Period. The data that is used is secondary data, which is the financial annual report. Additionally, in taking the sample of this research the researcher uses purposive sampling method. The data analysis methods of this research are descriptive analysis, classical assumption test, simple linear regression analysis, and hypothesis testing. The hypothesis testing of this research employs Simultaneous Test (F-Test) and Partial Test (T-Test).

The results of this research show that free cash flow having a positive effect on dividend payout ratio variable even in the simultaneous or partial test. Moreover, the significances of the result show that the higher free cash flow which owned by the company, the more manager will get pressure to share the dividend, so the dividend which paid to the stockholder is higher.

## مستخلص البحث

أري بوتري أنامي، ٢٠١٥، تأثير التدفق النقدي الحر على نسبة توزيع الأرباح النقدية البحث، كلية الاقتصاد بجامعة مولانا مالك إبراهيم الإسلامية الحكومية مالانق. (دراسة حالة في الشركة المنضمة إلى مؤشر الإسلامي خلال فترة ٢٠١٠ - ٢٠١٣)،

المشرف : أوفي كارتیکا أوكتافينا الماجستير.

الكلمات المفتاحية : التدفق النقدي الحر، نسبة توزيع الأرباح النقدية.

إن هدف الشركة هو رفع الثروة المادية و قيمة الشركة لدي المساهمين و أصحاب الشركات. بطريقة توزيع الأرباح تكون حالة الشركة جيدة بسبب ازدهار المساهمين. قد تظهر مسألة الوكالة صراعا يشترك فيه كل الأطراف. ويمكن أن يحدث الصراع بين المدير والمساهمين، أو بين المساهمين و الدائنين، وكذلك بين المدير و صاحب المصلحة الأخرى في الشركة. المدير في الشركة لديه حافز لتنمية الشركة بتجوزه لحجمها الأمثل، لذلك مازال قائما بالاستثمار ولو كان يعطي قيمة حالية سلبية. كان تجاوز الاستثمار مثل ذلك يستخدم الأموال المحصولة من مصادر الشركة الداخلية، وهي التدفق النقدي الحر لغرض الاجتناب عن المراقبة المتعلقة بإضافة رأس المال من خارج الشركة. حينما هذا الدعم المالي ينبغي أن يصرف إلى المساهمين على شكل زيادة الأرباح أو إعادة شراء الأسهم للشركة.

يهدف هذا البحث إلى دراسة كيفية تأثير التدفق النقدي الحر على نسبة توزيع الأرباح النقدية في الشركة المنظمة إلى مؤشر الإسلامي خلال فترة ٢٠١٠ - ٢٠١٣. وأما البيانات المستخدمة في هذا البحث هي البيانات الثانوية، أي التقارير المالية السنوية. أخذ الباحث العينات باستخدام طريقة أخذ العينات الهادفة. ويحصل على ١٣ شركة كعينة للبحث. وأما طريقة تحليل البيانات المستخدمة هي التحليل الوصفي، اختبار الفروض الكلاسيكي، تحليل الانحدار الخطي البسيط و اختبار الفرضيات. وفي اختبار الفرضيات يستخدم الباحث اختبار كلي (اختبار ف) و اختبار جزئي (اختبار ت).

وتدل نتائج هذا البحث إلى تأثير إيجابي من متغير "التدفق النقدي الحر" على متغير "نسبة توزيع الأرباح النقدية". وأهمية نتائج هذا البحث تدل إلى أن إذا كبرت قيمة التدفق النقدي الحر للشركة، فإدارة الجامعة ستواجه الضغوط الكبيرة من قبل المساهمين لتوزيع الأرباح. فتكون الأرباح المصرفية أو المدفوعة للمساهمين تميل إلى قيمة أكبر.