



**PENGARUH CASH FLOW TERHADAP DIVIDEND PAYMENT YANG
DIMODERASI OLEH PROFITABILITAS DAN DIMEDIASI OLEH
LEVERAGE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010 - 2012**

Oleh :

Nama : Jonathan Lim

NIM : 23090519

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

AGUSTUS 2014

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

PENGARUH CASH FLOW TERHADAP DIVIDEND PAYMENT YANG
IMODERASI OLEH PROFITABILITAS DAN DIMEDIASI OLEH
LEVERAGE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010 - 2012

Diajukan Oleh

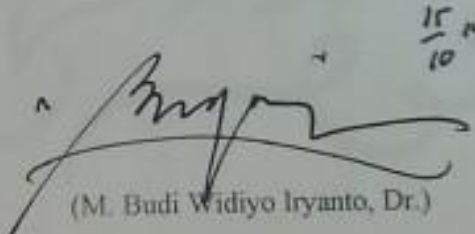
Nama : Jonathan Lim

NIM : 23090519

Jakarta, 23 Juni 2014

Disetujui Oleh :

Pembimbing,



(M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2014



ABSTRAK

Jonathan Lim / 23090519 / 2014 / Pengaruh *Cash Flow* Terhadap *Dividend Payment* Yang Dimoderasi Oleh Profitabilitas Dan Dimediasi Oleh *Leverage* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012 / Pembimbing : M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

Penelitian ini membahas keputusan pembayaran dividen (*dividend payment*) ditinjau dari kebijakan dividen suatu perusahaan, yaitu *the transaction cost theory*, *tax theory*, *the bird in the hand argument*, *the signaling theory* dan *the agency theory of dividend*. *The transaction cost theory* mengungkapkan bahwa bagaimana investor memilih perusahaan yang membagikan dividen apabila terkena biaya transaksi. Sedangkan *tax theory* tingkat pajak yang dikenakan akan mempengaruhi pilihan investor dalam memilih perusahaan yang membagikan dividen atau melakukan *share repurchase*. *The bird in hand argument* mengungkapkan bahwa dividen yang diterima memberikan kepastian akan penerimaan perusahaan di masa akan datang. Dalam *the signaling theory* perusahaan yang memiliki prospek baik di masa akan datang memberikan dividen. Sedangkan *the agency theory of dividend* mengungkapkan bahwa dividen mengurangi pengambilan keputusan yang merugikan investor. Pengujian kebijakan dividen tersebut dilakukan berdasarkan pengaruh *cash flow* terhadap *dividend payment*. Selain itu penelitian ini juga menguji pengaruh *leverage* perusahaan terhadap tingkat *dividend payment*. Selain faktor *cash flow* dan *leverage*, penelitian ini juga akan menguji pengaruh profitabilitas terhadap tingkat *dividend payment* perusahaan.

Dividend payment merupakan pendistribusian keuntungan perusahaan dalam bentuk uang tunai atau saham kepada para pemegang saham perusahaan. *Cash flow* diproksi dengan cara menghitung selisih *net income* dengan dividen ditambah dengan depresiasi. *Leverage* merupakan proporsi hutang perusahaan untuk satu periode tertentu. Sedangkan profitabilitas dihitung berdasarkan besarnya *Return On Investment (ROI)* pada suatu perusahaan.

Objek penelitian terdiri atas perusahaan manufaktur yang memiliki *cash flow* pada periode 2010-2012. Teknik pengambilan sampel dengan *judgement sampling*. Penelitian ini menggunakan analisis jalur (*path diagram*) untuk melihat pengaruh *cash flow*, *leverage* dan profitabilitas terhadap *dividend payment*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *cash flow* telah cukup bukti memenuhi ekspektasi penelitian dimana *cash flow* diekspektasi berpengaruh positif terhadap *dividend payment*. Sedangkan *cash flow* belum cukup bukti memenuhi ekpektasi penelitian dimana *cash flow* diekspektasi berpengaruh negatif terhadap *leverage*. *Leverage* belum cukup bukti berpengaruh dimana *leverage* berpengaruh negatif terhadap *dividend payment*. Disamping itu hasil variabel multiplikatif profitabilitas yang digunakan dalam penelitian telah terbukti memenuhi ekspektasi penelitian dimana Profitabilitas diekspektasi berpengaruh positif terhadap *capital expenditure*.

Kesimpulan yang diperoleh adalah *cash flow* berpengaruh positif terhadap *dividend payment*, *cash flow* berpengaruh negative terhadap *leverage*, dan *leverage* berpengaruh negatif terhadap *dividend payment*. Namun, variabel multiplikatif profitabilitas menunjukkan hasil positif yang berarti profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap *dividend payment*.



ABSTRACT

Jonathan Dim / 23090519 / 2014 / *The Influence of Cash Flow On Dividend Payment Moderated By Profitability And Mediated By Leverage In Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2010-2012 / Advisor : M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.*

This study discusses the decision of dividend payments in terms of a company's dividend policy, which is the transaction cost theory, tax theory, the bird in the hand argument, the signaling theory and the agency theory of dividend. The transaction cost theory reveals that how investors choose companies that pay dividends when exposed to transaction costs. While the theory of tax imposed tax rate will affect the choice of investors in selecting companies that pay dividends or make share repurchase. The bird in the hand argument reveals that the dividends received will assure acceptance of the company in the future. In the signaling theory that the company has good prospects for future dividend. While the agency theory of dividend reveals that dividends reduce the adverse decision of investors. Testing the dividend policy is based on the cash flow effect of dividend payment. In addition, this study also examines the effect of corporate leverage on the level of dividend payment. In addition to the cash flow and leverage, this study will also examine the effect of profitability on the level of dividend payment companies.

Dividend payment is a distribution of corporate profits in the form of cash or stock to the shareholders of the company. Cash flow is proxied by calculating the difference in net income with dividends plus depreciation. Leverage is the proportion of debt the company for a certain period. While profitability is calculated based on the size of the Return On Investment (ROI) in a company.

Research object consists of manufacturing companies that have cash flow in the period 2010-2012. Sampling technique with judgment sampling. This study used path analysis (path diagram) to see the effect of cash flow, leverage and profitability of the dividend payment.

The results showed that the cash flow has been sufficient evidence to meet the expectations of research in which the expected cash flow positive effect on dividend payment. While cash flow is not sufficient evidence to meet the expectations of the research in which cash flow is expected to negative affect leverage. Leverage is not enough evidence of the leverage effect which negative affect the dividend payment. And then result of Profitability multiplicative variable used in the study had sufficient evidence to meet the expectations of studies in which profitability expected positive effect on capital expenditure.

The conclusion is cash flow positive effect on dividend payment, cash flow negative effect on leverage and leverage negatively affect the dividend payment. However, multiplicative variable profitability showed positive results which means profitability has a positive effect on dividend payment.

penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

KATA PENGANTAR

Pada Syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih yang telah diberikan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini merupakan syarat untuk menyelesaikan studi program sarjana jurusan manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata - kata maupun pembahasan materi skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran kritik dan segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan dan dukungan yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan kepada:

1. Tuhan Allah yang selalu menjadi pegangan dalam hidup ini, dimana kasih dan rahmatnya menjadi pegangan penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

2. Orang tua tercinta yang telah memberikan segala pengorbanan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dan bersiap menghadapi kehidupan yang sesungguhnya guna memenuhi harapan keluarga.

3. Dr. Budi Widiyo Iryanto selaku dosen pembimbing yang telah mengarahkan penulis, memberikan bantuan dan bimbingan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

4. Bapak Tumpal J.R. Sitinjak, selaku dosen dan sahabat penulis, yang selama proses pengerjaan ini memberikan dukungan secara moral dan rohani, dimana mengingatkan penulis akan kebaikan Tuhan Allah, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik meskipun penulis mengalami berbagai tantangan dan cobaan dalam proses penyelesaiannya





5. Para staf pengajar program sarjana jurusan manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan ilmu melalui suatu kegiatan belajar mengajar sehingga

memperluas pengetahuan penulis.

6. Teman - teman kuliah yang telah memberikan bantuan baik secara moril maupun materiil selama menjadi mahasiswa di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

7. Serta pihak - pihak lain yang telah membantu dan tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

8. Hanya doa dan ucapan syukur yang dapat penulis berikan, semoga Tuhan Yang Maha Esa

9. berkenan membalas semua kebaikan kalian. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak - pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 29 Agustus 2014

Jonathan Lim

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	8
C. Batasan Masalah	9
D. Batasan Penelitian	9
E. Rumusan Masalah	10
F. Tujuan Penelitian	10
G. Manfaat Penelitian	10

© Hak cipta milik IBI KIK (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang menyalin atau menyalin sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipannya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





BAB II KAJIAN PUSTAKA.....12

A. Landasan Teoritis.....12

1 *Dividend*.....12

2 *Cash Flow*35

3 *Leverage*.....43

4 *Profitabilitas*46

B. Penelitian Terdahulu49

C. Kerangka Pemikiran.....49

D. Hipotesis Penelitian52

BAB III METODE PENELITIAN53

A. Obyek Penelitian.....53

B. Desain Penelitian54

C. Variabel Penelitian.....56

D. Teknik Pengumpulan Sampel59

E. Teknik Pengambilan Data.....60

F. Teknik Analisis Data.....60

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....64

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian64

B. Analisis Deskriptif65

C. Hasil Penelitian67

1 Analisis Jalur.....67

D. Pembahasan.....71

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....73

A. Simpulan.....73

B. Saran.....73

DAFTAR PUSTAKA.....75

LAMPIRAN.....77

Ⓢ Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

©	Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)		
	Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian		
	Gie		
	©		
	Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang		
<p>1. Dilarang menyalin atau seluruhnya atau sebagian karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.</p> <p>2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p>	<p>Tabel 1.1 Gap Riset dan Permasalahan.....</p> <p>Tabel 1.2 Research and Phenomena Gap.....</p> <p>Tabel 4.1 Perkembangan Statistik Deskriptif Pada Sampel Penelitian.....</p> <p>Tabel 4.2 Tabel Pengaruh Tidak Langsung, Langsung dan Total</p> <p>Tabel 4.3 Nilai t-uji Untuk Pengujian Tidak Langsung dan Pengaruh Total</p>	<p>4</p> <p>6</p> <p>65</p> <p>68</p> <p>70</p>	



DAFTAR GAMBAR

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)		
Gambar 1	Kerangka Pemikiran.....	52
Gambar 1	Gambar kerangka pemikiran bab III.....	62
Gambar 1	Hasil Uji Koefisien Jalur Terstandarisasi.....	67
Gambar 1	Hasil Uji Nilai t.....	69

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang menyalin atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar nama perusahaan sampel.....	77
Lampiran 2	Gambar kerangka pemikiran bab III	81
Lampiran 3	Hasil pengujian dengan SPSS 21	82
Lampiran 4	Hasil pengujian dengan Lisrel.....	83

© Hak cipta dan milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hand Cipta Dindungi Undang-Undang

1. Dilarang menyalin atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipannya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.