

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *RETURN ON ASSET* DAN
EARNING PER SHARE TERHADAP *DIVIDEN PAYOUT*
RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:

NINGSIH PURWANTI

01011481619024

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk

Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

PALEMBANG

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

***PENGARUH FREE CASH FLOW, RETURN ON ASSET DAN EARNING
PER SHARE TERHADAP DIVIDEN PAYOUT RATIO PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
PADA BURSA EFEK INDONESIA***

Disusun Oleh:

Nama : Ningsih Purwanti

Nim : 01011481619024

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua

20 - 10 - 2018



Dr. Yuliani, S.E., M.M.

NIP. 197608252002122004

Tanggal persetujuan

Anggota

30 - 10 - 2018



H. Taufik, S.E., M.B.A.

NIP: 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *RETURN ON ASSET* DAN
EARNING PER SHARE* TERHADAP *DIVIDEN PAYOUT RATIO

Disusun Oleh:

Nama : Ningsih Purwanti
NIM : 01011481619024
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 19 November 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, November 2018

Ketua



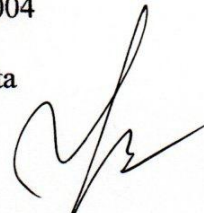
Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP: 196709031999031001

Anggota



Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 1671051804500001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 19570714 1984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Ningsih Purwanti
NIM : 01011481619024
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:
PENGARUH FREE CASH FLOW, RETURN ON ASSET DAN EARNING PER SHARE TERHADAP DIVIDEN PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing:

Ketua : Dr. Yuliani, S.E., M.M
Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A
Tanggal Ujian : 19 November 2018

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, November 2018
Penulis,



Ningsih Purwanti
01011481619024

MOTO DAN PERSEMBAHAN

“Jika Kesempatan Tidak Menghampiri Anda, Maka Ciptakanlah
Kesempatan Itu”

”Ketika Perjalanan Hidup Terasa Membosankan, Maka Allah Menyuruh Kita
Untuk Banyak Bersyukur”

Skripsi ini Kupersembahkan untuk :

Kedua orang Tuaku

Keluarga tercinta

Teman teman angkatan manajemen 16

Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “***Pengaruh Free Cash Flow, Return On Asset dan Earning per share terhadap Dividen Payout Ratio***”. Penulis menyusun skripsi ini untuk memenuhi persyaratan kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang *pengaruh free cash flow, return on asset dan earning per share terhadap dividen payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013 sampai dengan 2017. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow* dan *earning per share* signifikan terhadap *dividend payout ratio*, *return on asset* tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Palembang, November 2018
Penulis,

Ningsih Purwanti

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bantuan, bimbingan, doa dan dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis akan mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
2. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M selaku pembimbing I yang telah berkenan dalam membimbing penulis serta memberikan waktu, pikiran, serta saran dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
3. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan penjelasan dan koreksi dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U selaku penguji skripsi yang telah memberikan kritik dan saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Kedua orangtuaku tercinta, Bapak M. Saleh Daud dan Ibu Painah serta saudara-saudaraku dan keponakanku tersayang. Terima kasih banyak karena selalu memberikan doa dan semangat serta dukungan moril maupun materil dalam mengerjakan skripsi ini.
6. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Bapak Dr. Zakaria Wahab M.B.A selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
11. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan dimasa perkuliahan.
12. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen khususnya Jurusan Manajemen dan Bapak-Ibu Dosen Fakultas Ekonomi pada umumnya.
13. Seluruh Staff dan Administrasi fakultas Eknomi khususnya jurusan Manajemen.
14. Teman seperjuangan Dian Fitriyanti, Achmad Dennis Pratama, M. Fatir Al-Fahmi, Kosasi Pradana, Asfriza Ghifari Pane (Rangers Squad) yang bersama-sama berjuang dan membantu penulis dalam mencapai gelar serta memberi semangat kepada penulis.
15. Seluruh teman-teman seperjuangan di Manajemen Asal D3 angkatan 2016 Universitas Sriwijaya Kampus Palembang yang selalu memotivasi penulis.
16. Terimakasih kepada Ghisa, Trisnawati dan Firman (Manis Manja Grup) yang telah memberikan semangat kepada penulis disaat mengalami kejenuhan di tingkat yang tertinggi.

17. Terimakasih kepada Mutiara Sakinah, Aulia Puji Setiani, dan Rizky Irawan yang telah memberikan motivasi dan saran kepada penulis ketika penulis mengalami buntu akan materi skripsi yang ada.
18. Semua pihak – pihak lain baik secara langsung atau tidak langsung yang telah ikut membantu dalam proses pembelajaran penulisan selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Allah SWT membalas budi baiknya dan selalu melimpahkan berkah, rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua. Amin.

Palembang, November 2018
Penulis,

Ningsih Purwanti

ABSTRAK

PENGARUH PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *RETURN ON ASSET* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *DIVIDEN PAYOUT RATIO*

Oleh

Ningsih Purwanti, Dr. Yuliani, S.E., M.M, H. Taufik, S.E., M.B.A

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengaruh *Free Cash Flow* (FCF), *Return On Asset* (ROA) Dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data penelitian ini diambil dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2013-2017. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling* sehingga dapat diperoleh sampel sebanyak 20 perusahaan. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow* dan *earning per share* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*, *return on asset* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Selain itu hanya diperoleh koefisien determinasi (R^2) sebesar 0.935 yang berarti bahwa variabel bebas mampu menjelaskan variabel terikat sebesar 93% sedangkan sisanya 7% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian.

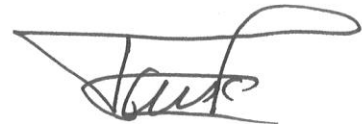
Kata Kunci: *Free Cash Flow*, *Return On Asset*, *Earning Per Share*, *Dividen Payout Ratio*.

Ketua



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 19570714 1984031005

ABSTRACT

**THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, RETURN ON ASSET AND
EARNING PER SHARE ON DIVIDEN PAYOUT RATIO**

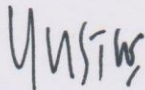
By

Ningsih Purwanti, Dr. Yuliani, S.E., M.M, H. Taufik, S.E., M.B.A

This study aims to determine the effect of Free Cash Flow (FCF), Return On Asset (ROA) Dan Earning Per Share (EPS) to Dividen Payout Ratio (DPR) on manufakture companies listed on Indonesia Stock Exchange. Research data about companies listed in Indonesia Stock Exchange (ISE) period 2013-2017. The sample is determined based on purposive sampling method so that the sample can be obtained as many as 20 companies. Data analysis techniques in this study using multiple regression analysis. The results of this study indicate that free cash flow and earning per share had a significant positive effect to dividend payout ratio, return on asset is not significant to dividend payout ratio. In addition only obtained a coefficient of determination (R^2) 0.935 which means that free variables are able to explain variable of 93% whereas the rest were 7% explained by variables other than research.

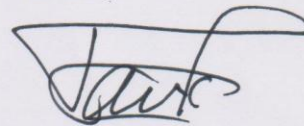
Keywords: Free Cash Flow, Return On Asset, Earning Per Share, Dividen Payout Ratio.

Chairman,



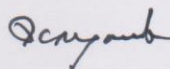
Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Member,



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Knowing,
The Head of Management Program



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

RIWAYAT HIDUP

A. BIOGRAFI

- Nama Mahasiswa : Ningsih Purwanti
- Jenis Kelamin : Perempuan
- Tempat/Tanggal Lahir : Palembang /05 Juni 1994
- Agama : Islam
- Status : Belum Menikah
- Alamat Rumah : Jl PDAM Lr. Mandi Api No.88 RT.69
RW. 03 Kel. Bukit Lama Kec. IB. 1
- Kewarganegaraan : Indonesia
- Alamat Email : ningsihpurwanti98@yahoo.com
ningsihpurwanti05@gmail.com

B. LATAR BELAKANG, KURSUS DAN PELATIHAN

Pendidikan Formal

- Sekolah Dasar : SD Negeri 165 (2000-2006)
- SMP : SMP Negeri 05 (2006-2009)
- SMA : SMA Negeri 12 (2009-2012)
- DIII : Universitas Sriwijaya (2012-2015)

Pendidikan Non-Formal

- Hadiah English Course (HEC) (2007-2010)
- PROSFEK (2013-2014)

C. PENGALAMAN KERJA

- Staff Administrasi PT Pelayaran Barokah Shipping Line (2015-2016)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GRAFIK	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang.....	1
1.2.Rumusan Masalah.....	7

1.3.Tujuan Penelitian	7
1.4.Manfaat penelitian	8
1.4.1 Manfaat Teoritis	8
1.4.2 Manfaat Praktis	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1.Landasan Teori	9
2.1.1. <i>Signaling Theory</i>	9
2.1.2.Kebijakan Dividen.....	11
2.1.3. <i>Dividen Irrelevance Theory</i>	12
2.1.4. <i>Bird In-The-Hand Theory</i>	13
2.1.5. <i>Tax Preference Theory</i>	14
2.1.6. <i>Clientele Effect Theory</i>	15
2.1.7. <i>Dividen Payout Ratio</i>	16
2.2.Hubungan Antar Variabel.....	17
2.2.1.Pengaruh FCF terhadap DPR	17
2.2.2.Pengaruh EPS terhadap DPR	18
2.2.3.Pengaruh ROA terhadap DPR.....	19
2.3.Penelitian Terdahulu.....	20
2.4.Kerangka Pemikiran	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	33
3.2. Sumber Data.....	33

3.3.	Populasi dan Sampel	33
3.3.1	Populasi.....	33
3.3.2	Sampel.....	34
3.4.	Definisi Operasional.....	34
3.5.	Teknik Analisa Data.....	36
3.5.1	Statistik Deskriptif	36
3.5.2	Statistik Inferensial	36
3.5.2.1	Analisis Regresi Berganda	36
3.5.2.2	Uji Normalitas Data	37
3.5.2.3	Uji Asumsi Klasik	38
1.	Uji Multikolinieritas	38
2.	Uji Autokorelasi	38
3.	Uji Heteroskedastisitas	39
3.5.2.4	Uji F (Kelayakan Model).....	39
3.5.2.5	Uji R^2	40
3.5.3.6	Uji t.....	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		41
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	41
4.2.	Hasil Penelitian	41
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	41
4.2.2.	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	42

4.2.3.	Hasil Uji Normalitas.....	43
4.2.4.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	47
4.2.4.1.	Hasil Uji Multikolonieritas	47
4.2.4.2.	Hasil Uji Autokorelasi	48
4.2.4.3.	Hasil Uji Heterokedasitas.....	49
4.2.5.	Hasil Uji Hipotesis	51
4.2.5.1.	Uji F (Kelayakan Model).....	51
4.2.5.2.	Uji R^2	52
4.2.5.3.	Uji t	52
4.3.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	54
4.3.1.	Pengaruh FCF terhadap DPR	54
4.3.2.	Pengaruh ROA terhadap DPR	56
4.3.3.	Pengaruh EPS terhadap DPR.....	57
4.4.	Ringkasan Hasil Penelitian	60
4.5.	Implikasi Hasil Penelitian	60
4.5.1.	Implikasi Teoritis.....	60
4.5.2.	Kontribusi Praktis.....	61
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		63
5.1	Kesimpulan	63
5.2	Saran	62
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	64

DAFTAR PUSTAKA.....	65
LAMPIRAN-LAMPIRAN	73

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel	34
Tabel 3.2 Operasional Variabel	35
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.2 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	42
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov Outliers</i>	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov Logaritma</i>	46
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov Kuadrat</i>	47
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas	48
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson	49
Tabel 4.9 Hasil Uji F	51
Tabel 4.10 Hasil Uji R^2	52
Tabel 4.11 Uji t	53
Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Penelitian	60

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR), <i>Return On Asset</i> (ROA), <i>Free Cash Flow</i> (FCF), <i>Earning Per Share</i> (EPS) Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2013-2017	3
---	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	32
Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokedasitas	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian.....	74
Lampiran 2	Data <i>Dividen Payout Ratio</i>	79
Lampiran 3	Data <i>Free Cash Flow</i>	80
Lampiran 4	Data <i>Return On Asset</i>	85
Lampiran 5	Data <i>Earning Per Share</i>	90
Lampiran 6	Output SPSS Hasil Statistik Deskriptif	95
Lampiran 7	Output SPSS Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorof-Smirnov</i> ...	96
Lampiran 8	Output SPSS Hasil Uji Normalitas <i>K-S Outliers</i>	97
Lampiran 9	Output SPSS Hasil Uji Normalitas <i>K-S Logaritma Dan Kuadrat</i>	98
Lampiran 10	Output SPSS Hasil Uji Multikolinieritas.....	99
Lampiran 11	Output SPSS Hasil Uji Autokorelasi	100
Lampiran 12	Output SPSS Hasil Uji Heterokedasitas	101
Lampiran 14	Output SPSS Hasil Uji F dan Uji t	103

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Menentukan besarnya rasio pembayaran dividen (*Dividend Payout Ratio*) aktivitas manajemen keuangan dalam perusahaan meliputi tiga keputusan yaitu, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan keputusan dividen. Masing-masing keputusan tersebut memiliki tujuan yang sama untuk menentukan besarnya rasio pembayaran dividen, yaitu untuk memperoleh keuntungan dan meningkatkan nilai perusahaan.

Dividen merupakan umpan balik (*feed back*) dari perusahaan yang diberikan kepada pemegang saham atau investor. Dividen merupakan pembagian dari keuntungan yang dibagikan kepada pemegang saham dapat berupa dividen saham atau dividen tunai (Gumanti, 2013:226). Tujuan utama para investor dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan yaitu untuk mendapatkan pengembalian baik berupa dividen maupun *capital gain*. Kebijakan dividen muncul bersamaan dengan perkembangan perusahaan yang ada di masyarakat (Gumanti, 2013:216).

Indikator yang digunakan untuk mengukur kebijakan dividen dalam penelitian ini adalah *Dividend Payout Ratio* (DPR). *Dividend payout ratio* merupakan rasio yang menggambarkan besarnya proporsi dividen yang dibagikan terhadap pendapatan bersih perusahaan (Murhadi, 2013). Rasio pembayaran dividen yang optimal merupakan fungsi dari opini manajemen mengenai preferensi investor antara dividen versus keuntungan modal, peluang investasi

perusahaan, struktur modal sasaran serta ketersediaan dana modal eksternal (Brigham & Houston, 2011:205).

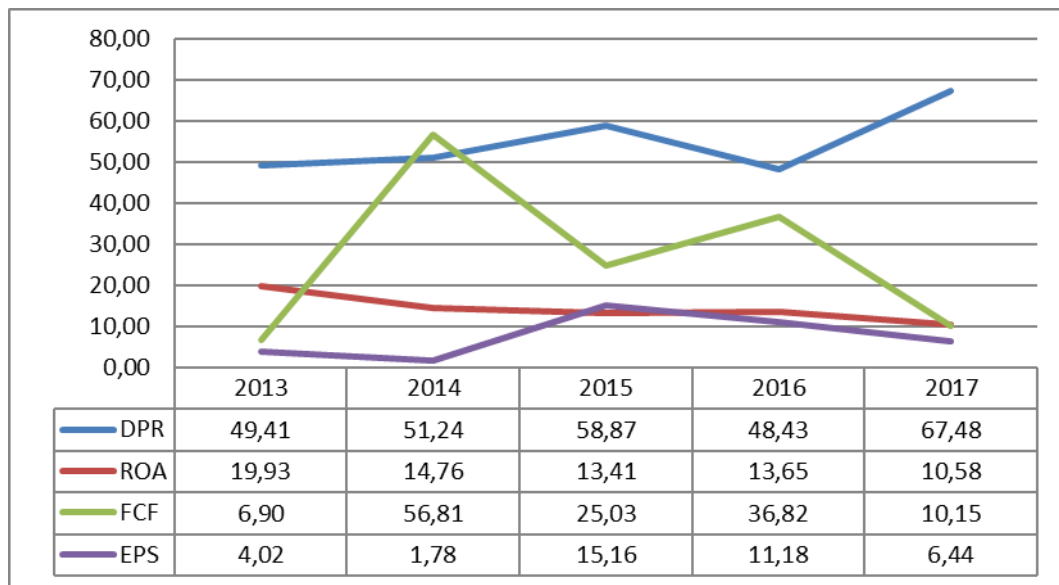
Dividen merupakan suatu signal dari perkiraan pendapatan perusahaan, jika perusahaan menundanya maka dimungkinkan investor akan dapat menyimpulkan informasi bahwa pendapatan perusahaan yang akan datang akan buruk (Brigham & Houston, 2011:219). Kinerja perusahaan akan dianggap baik dan dapat memenuhi keinginan investor dalam hal pembagian dividen apabila *Dividen Payout Ratio* (DPR) memiliki nilai yang tinggi.

Pembagian DPR dipengaruhi oleh banyak faktor. Beberapa faktor yang mempengaruhi DPR yaitu *Current Ratio*, *Debt to equity ratio*, dan *Return On Asset*, *Earning Per Share* (Purnamasari, 2016). Faktor lain yang mempengaruhi DPR yaitu *Profitabilitas*, *Likuiditas*, *Ukuran*, *Utang*, *Pertumbuhan*, dan *Free Cash Flow* (Lopolusi, 2013).

Perusahaan Manufaktur merupakan perusahaan industri pengolahan yang mengolah bahan baku menjadi bahan jadi. Banyak perusahaan manufaktur yang tidak membagikan DPR. Dalam menetapkan kebijakan dividen, seorang manajer keuangan menganalisis sampai seberapa jauh pembelanjaan dari dalam perusahaan sendiri yang akan dilakukan oleh perusahaan dapat dipertanggungjawabkan. Hal ini mengingat bahwa hasil operasi yang ditanamkan kembali dalam perusahaan sesungguhnya adalah dana pemilik perusahaan yang tidak dibagikan sebagai dividen. Oleh sebab itu, atas dasar pertimbangan antara risiko dan hasil, perlu diputuskan apakah lebih baik hasil operasi tersebut dibagikan saja sebagai dividen ataukah ditanamkan kembali dalam bentuk laba

ditahan, yang merupakan sumber dana permanen yang perlu dipertimbangkan pemanfaatannya di dalam perluasan dan pengembangan usaha perusahaan.

Gambar 1.1 Rata-rata *Dividend Payout Ratio, Return On Asset, Free Cash Flow, Earning Per Share* Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2013-2017



Sumber : www.idx.co.id (Data Diolah Peneliti, 2018)

Gambar 1.1 di atas menggambarkan ROA pada tahun 2014-2017 mengalami penurunan dari tahun sebelumnya, namun tidak diikuti dengan DPR. Hal ini tidak sejalan dengan teori yang mengatakan bahwa ketika ROA mengalami peningkatan maka DPR akan mengalami peningkatan juga (Brigham dan Houston, 2010:37).

Variabel FCF yang menggambarkan arus kas bebas perusahaan pada tahun 2014 mengalami peningkatan yang diikuti oleh DPR. Pada tahun 2015 mengalami penurunan kembali, akan tetapi hal ini tidak diikuti oleh DPR yang

pada tahun 2015 mengalami peningkatan dari tahun sebelumnya, pada tahun 2016 FCF mengalami peningkatan dan pada tahun 2017 mengalami penurunan kembali. Oleh karena itu semakin tinggi FCF suatu perusahaan kemungkinan perusahaan untuk membayar DPR adalah semakin besar (Gumanti, 2013:85-86).

Variabel EPS pada tahun 2014 mengalami penurunan, pada tahun 2015 EPS perusahaan mengalami peningkatan yang sangat signifikan dan diikuti dengan peningkatan DPR. Pada tahun 2016-2017 EPS perusahaan mengalami penurunan akan tetapi DPR pada tahun 2017 mengalami peningkatan. Hal ini tidak sejalan dengan teori yang menyatakan bahwa semakin tinggi DPR yang ditetapkan oleh suatu perusahaan, maka semakin besar jumlah laba perusahaan yang akan dibayarkan sebagai dividen kepada pemegang saham (Diantini & Badjra, 2016)

Free cash flow adalah kas yang tersedia dalam perusahaan yang sudah terbebas dari pajak serta biaya-biaya lain dalam perusahaan. Perusahaan dengan peluang pertumbuhan yang rendah dan memiliki FCF yang tinggi akan membayar dividen yang tinggi untuk mencegah manajer menginvestasikan kas pada proyek yang memiliki *net present value* yang negatif (Gumanti, 2013:48). Hal ini berarti bahwa perusahaan akan menggunakan FCF untuk membayar dividen dari pada menginvestasikannya dalam proyek perusahaan. Arfan & Maywindlan (2013); Rosdini (2009) menemukan bahwa FCF yang dimiliki oleh perusahaan memiliki pengaruh yang positif terhadap DPR yang dibayarkan oleh perusahaan. Semakin besar FCF yang ada pada perusahaan, maka akan semakin besar pula DPR yang dibayarkan.

FCF menunjukkan gambaran bagi investor bahwa dividen yang dibagikan oleh perusahaan tidak sekedar strategi menyasati pasar dengan maksud meningkatkan nilai perusahaan. Besar kecilnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan dan dilakukan berdasarkan pertimbangan berbagai faktor (Gumanti, 2013:85). Semakin tinggi FCF suatu perusahaan menandakan bahwa perusahaan tersebut sehat karena memiliki kas yang dapat digunakan untuk pertumbuhan, investasi maupun membagikan dividen. Sehingga dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi FCF suatu perusahaan kemungkinan perusahaan untuk membayar DPR adalah semakin besar (Gumanti, 2013:85-86)

Return On Assets merupakan kemampuan perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan laba setelah pajak. Rasio ini penting bagi pihak manajemen untuk mengevaluasi efektivitas dan efisiensi manajemen perusahaan dalam mengelola seluruh aktiva perusahaan (Sudana, 2011:26). ROA juga merupakan suatu ukuran tentang efektivitas manajemen dalam mengelola investasinya. Semakin tinggi rasio ini maka menunjukkan laba bersih yang tinggi dibanding total aset yang dimiliki. Sehingga dengan meningkatnya ROA, maka akan berpengaruh pada besarnya DPR yang diberikan kepada pemegang saham yang semakin meningkat (Brigham dan Houston, 2010:37).

Earning Per Share merupakan rasio yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba untuk setiap lembar saham yang beredar (Darmadji, 2012:54). Semakin tinggi DPR yang ditetapkan oleh suatu perusahaan,

maka semakin besar jumlah laba perusahaan yang akan dibayarkan sebagai dividen kepada pemegang saham (Diantini & Badjra, 2016). DPR semakin tinggi akan menguntungkan para investor tetapi dari pihak perusahaan akan memperlemah internal financial karena memperkecil laba ditahan tetapi sebaliknya DPR semakin kecil akan merugikan para investor tetapi internal financial perusahaan semakin kuat. DPR seringkali dikaitkan dengan *signaling theory*. DPR yang berkurang dapat mencerminkan laba perusahaan yang makin berkurang, akibat sinyal buruk akan muncul karena mengindikasikan bahwa perusahaan kekurangan dana. Kondisi ini akan menyebabkan preferensi investor akan suatu saham berkurang karena investor memiliki preferensi yang sangat kuat atas dividen sehingga perusahaan akan selalu berupaya untuk mempertahankan DPR meskipun terjadi penurunan jumlah laba yang diperolehnya (Diantini & Badjra, 2016).

Hasil penelitian yang dilakukan (Arfan & Maywindlan, 2013) menyatakan bahwa FCF berpengaruh signifikan terhadap DPR. Hal ini tidak sejalan dengan (Efni, 2011; Arilaha, 2009) menyatakan bahwa FCF tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap DPR. Hasil penelitian, (Hidayat, 2012; Kurniawati, 2017; Sarmiento & Dana, 2016) menyatakan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh signifikan terhadap DPR. Tetapi hal ini tidak sejalan dengan (Purnamasari, 2016; Wahyuni, 2015) menyatakan bahwa *earning per share* tidak berpengaruh terhadap DPR. Penelitian yang dilakukan oleh (Halim, 2013) menyatakan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap DPR. Tetapi hal ini

tidak sejalan dengan (Sari & Sudjarni, 2015) ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR.

Berdasarkan latar belakang dan *research gap* diatas penulis menarik kesimpulan bahwa yaitu *Free Cash Flow* (FCF), *Return On Asset* (ROA), dan *Earning Per Share* (EPS) mempunyai pengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR). Beberapa penelitian menggunakan objek dan hasil berbeda. Sehingga dari hal tersebut, peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow* (FCF), *Return On Asset* (ROA), dan *Earning Per Share* (EPS) Terhadap *Dividen Payout Ratio*”.

1.2 Rumusan masalah

1. Apakah *Free Cash Flow* (FCF) berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR) ?
2. Apakah *Return On Asset* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR) ?
3. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR) ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh *Free Cash Flow* (FCF) berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR)
2. Menganalisis pengaruh *Return On Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR)

3. Menganalisis pengaruh *Earning Per Share* (EPS) Terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR)

1.4 Manfaat penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

1. Bagi Peneliti: Diharapkan mampu meningkatkan kemampuan penulis dalam menganalisa faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi DPR
2. Peneliti Lain :Dapat menjadi sumber referensi dalam penelitian yang akan dilakukan di masa-masa mendatang sebagaipenelitian terkait dengan FCF, ROA, dan EPSTERHADAP DPR

1.4.2 Manfaat Praktis

Adapun manfaat praktis yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor: Untuk dapat menambah pengetahuan para investor dan hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang terkait dengan investasi perusahaan.
2. Bagi Perusahaan: Hasil penelitian diharapkan bermanfaat dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan informasi yang bersifat fundamental dimasa yang datang.

Daftar Pustaka

- Abdullah, H., & Agaki, R. F. (2014). Pengaruh Earning Per Share , Price Earning Ratio Dan Price To Book Value Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 7(1), 14–29.
- Afrina, T., & Triyonowati. (2014). Pengaruh Current Ratio, DER Dan ROA Terhadap Dpr Perusahaan Rokok Di BEI. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, 3(9), 1–18.
- Akmal, Zainudin, & Rahmah Yulianti. (2016). Pengaruh Return On Asset, Sales Growth, Firm Size Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*, 2(2), 24–36.
- Arfan, M., & Maywindlan, T. (2013). Pengaruh Arus Kas Bebas, Collateralizable Assets, Dan Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Telaah Dan Riset Akuntansi*, 6(2), 194–208.
- Arilaha, M. A. (2009). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 13(1), 78–87.
- Brigham, Eugene.F dan Joel F. Houston. 2001. Manajemen Keuangan. Edisi Kedelapan Buku 2. Jakarta: Erlangga
- _____. 2006. Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat

- _____. 2009. *Fundamentals of Financial Management*, 12th edition. Mason: South-Western Cengage Learning
- _____. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- _____. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Penerjemah: Ali Akbar Yulianto. Edisi 10. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiman, S., & Harnovinsah. (2016). Analisis Pengaruh Arus Kas, Leverage, Tingkat Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal TEKUN*, 7(1), 49–61.
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.
- Diantini, O., & Badjra, I. B. (2016). Pengaruh Earning Per Share, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Current Ratio Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(11), 6795–6824.
- Efni, Y. (2011). Analisis Kebijakan Pendanaan, Kepemilikan Manajerial Dan Aliran Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi*, 19(1).
- Embara, C. T. D. L., Wiagustini, N. L. P., & Badjra, I. B. (2012). Variabel-Variabel Yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen Serta Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, Dan Kewirausahaan*, 6(2), 119–129.
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung. Alfabeta

- Ghozali, Imam. 2009. "Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS".
Semarang : UNDIP.
- _____. 2011. "Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS".
Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____. 2012. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20.
Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J dan Chad J. Zutter. 2012. Principles of Managerial Finance.
13th Edition. Global Edition: Pearson Education Limited
- Gujarati, Damodar, 1995. Ekonometrika Dasar. Penerbit Erlangga, Jakarta
- Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen Teori, Empiris dan Implementasi* (1st ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Halim, J. J. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2008-2011. *Jurnal Ilmiah*, 2(2), 1–19.
- Hanif, M., & Bustamam. (2017). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Firm Size, Dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 2(1), 73–81. Retrieved from <http://jim.unsyiah.ac.id/EKA/article/view/2222>
- Hidayat, M. (2012). Pengaruh Earning Per Share Dan Cash Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio Dengan Asset Growth Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei Periode 2009-2012, 1–15.
- Hikmah, K., & Ririn, A. (2013). Growth of Sales, Investment, Liquidity, Profitability, dan Size of Firm Terhadap Kebijakan Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 3(April), 104–116.

- Kurniawati, S. (2017). Pengaruh Earning Per Share, Arus Kas Kegiatan Operasi, Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Pada Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Pada Indeks Kompas 100 Periode 2011 – 2015.
- Laili, M., Darmawan, N. A. S., & Sinarwati, N. K. (2015). Pengaruh Debt To Equity Ratio , Kepemilikan Manajerial , Return On Assets , Dan Current Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 3(1), 1–11.
- Lestari, M., & Fitria, A. (2014). Analisis Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas Dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3(4), 1–17.
- Lopolusi, I. (2013). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Pt Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(1), 1–18.
- Lucyanda, J., & Lilyana. (2012). Pengaruh Free Cash Flow Dan Struktur Kempemilikan Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 4(2), 129–138.
- Mahaputra, G. A., & Wirawati, N. G. P. (2014). Pengaruh Faktor Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Pada Dividend Payout Ratio Perusahaan Perbankan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 3(9), 695–708.
- Mardiyati, U., Nusrati, D., & Hamidah. (2014). Pengaruh Free Cash Flow, Return on Assets, Total Assets Turnover dan Sales Growth Terhadap Dividen Payout Ratio (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012). *Ekonomi*, 5(2), 204–221.
- Marpaung, E. I., & Hadianto, B. (2009). Pengaruh Profitabilitas dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen : Studi Empirik pada Emiten

- Pembentuk Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 1(1), 70–84.
- Maulidah, F., & Azhari, M. (2015). Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Debt To Total Asset Ratio, Growth Dan Firm Size Terhadap Dividend Payout Ratio. *E-Proceeding of Management* :, 2(3), 2595–2602.
- Muhammadinah, & Jamil, M. A. (2015). Asset Turnover Dan Return On Asset Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *I-Economics Journal*, 1(1), 1–23.
- Murhadi, Werner R. 2013. Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham. Jakarta: Salemba Empat.
- Natalia, E., & Santoso, H. F. (2017). Pengaruh Arus Kas Bebas , Pertumbuhan Perusahaan ,. *Jurnal Akuntansi*, 17(1), 33–46.
- Nidya, A. P., & Titik, F. (2015). Pengaruh Debt to Equity Ratio , Profitabilitas , Growth , dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013). *E-Proceeding of Management*, 2(1), 488–496.
- Pamungkas, N., Ruserlistyani, & Janah, I. (2017). Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 1(1), 34–41.
- Poernawarman, Kamaliah, & Azlina, N. (2015). Pengaruh Return On Asset, Sales Growth, Asset Growth, Cash Flow, Dan Likuiditas Terhadap Dividend Payout Ratio Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 - 2013. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi*, 2(1), 1–14.
- Pribadi, A. S., & Sampurno, R. D. (2012). Analisis Pengaruh Cash Position , Firm Size , Growth Opportunity , Ownership , Dan Return On Asset Terhadap

- Dividend Payout Ratio. *Diponegoro Journal of Management*, 1(1), 212–211.
- Purnamasari, L. D. (2016). Pengaruh CR, DER, ROA, Dan EPS Terhadap Dpr Pada Perusahaan Manufaktur.
- Puspowarsito. 2008 . Metode Penelitian Organisasi Dengan Aplikasi Program SPSS. Bandung: Humaniora.
- Rosdini, D. (2009). Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Policy. *Working Papers in Accounting and Finance*.
- Saputro, L. C. A., & Machdar, N. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas , Pertumbuhan dan Pengaruh Proporsi Laba Ditahan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Tahun 2010-2012. *Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 2(2), 142–152.
- Sari, K. A. N., & Sudjarni, L. K. (2015). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *E-Jurnal Manajemen*, 4(10), 3346–3374.
- Sarmiento, J. D. C., & Dana, M. (2016). Pengaruh Return On Equity , Current Ratio , Dan Earning Per Share Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Suatu perusahaan agar dapat berkompetensi dengan baik berusaha untuk memberikan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4224–4252.
- Sudana, I. 2011. Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek. Jakarta : Erlangga.
- Sujarweni, V. Wiratna. 2014. Metode Penelitian: Lengkap, Praktis, dan Mudah Dipahami. Yogyakarta: Pustaka Baru Press
- Wahyuni, C. D. E. (2015). Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER) Dan Earning

Per Share (EPS) Terhadap Dividend Payout Ratio (Dpr) Pada Perusahaan
LQ45 Tahun 2011-2015, 1-9.

www.idx.co.id