

PENGARUH PAJAK, *INVESTMENT OPPORTUNITIES*,
LIFE CYCLE STAGE, DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA



OLEH:
HENRY SAMUEL TANUDJAJA
3203012275

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016

PENGARUH PAJAK, *INVESTMENT OPPORTUNITIES*,
LIFE CYCLE STAGE, DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI
Diajukan Kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi

OLEH:
HENRY SAMUEL TANUDJAJA
3203012275

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa
Unika Widya Mandala Surabaya:
Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Henry Samuel Tanudjaja
NRP : 3203012275
Judul Skripsi : Pengaruh Pajak, *Investment Opportunities*, *Life Cycle Stage*, dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.



Surabaya, 10 Januari 2016
Yang menyatakan,

(Henry Samuel Tanudjaja)

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH PAJAK, *INVESTMENT OPPORTUNITIES*,
LIFE CYCLE STAGE, DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA-EFEK INDONESIA

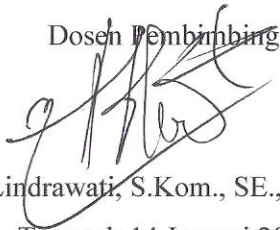
Oleh:

Henry Samuel Tanudjaja

3203012275

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing,



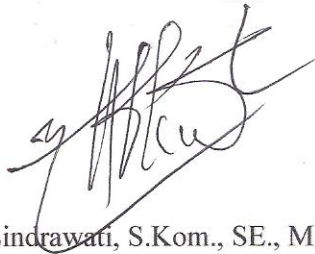
Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si

Tanggal: 14 Januari 2016

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Henry Samuel Tanudjaja NRP 3203012275
Telah diuji pada tanggal 22 Januari 2016 dan dinyatakan lulus oleh
Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si

Mengetahui:

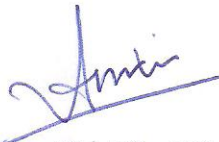


Dekan,

Dr. Eodovicus Lasdi, MM.

NIK. 821.99.0370

Ketua Jurusan,



Ariston Oki, SE., MA., BAP., Ak.

NIK. 321.03.0566

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur tak lupa penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas bimbingan dan penyertaan selama menulis skripsi ini, sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Pajak, *Investment Opportunities*, *Life Cycle Stage*, dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia” dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus yang membuat segalanya menjadi mungkin, yang telah memberikan berkat dan rahmat-Nya selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ariston Oki, SE., MA., Ak., BAP., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Segenap Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membimbing dan memberi ilmu pengetahuan selama menempuh masa studi.
6. Mama dan kakak yang selalu senantiasa dalam memberikan dukungan buat penulis baik dukungan moril maupun materi hingga skripsi ini telah disusun dengan baik.
7. Kepada Regina yang selalu ada untuk mendoakan dan membantu serta memberikan dukungan kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
8. Teman seperjuangan Meliana, Rahardjo, Siska, Cynthia, Albert, Shierly, dan Ilham yang telah berbagi pendapat dengan penulis dan memotivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Kepada Bu Tina Soedjak dan Erlin Gunawan yang memberikan solusi dalam pekerjaan untuk menunjang perkuliahan
10. Sahabat-sahabat Gereja Bala Keselamatan Korps II Surabaya yang selalu memberikan sukacita dan mendoakan.

Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik maupun saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan bagi para pembacanya.

Surabaya, Januari 2016

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....,	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK.....	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.5. Sistematika Penulisan.....	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu.....	9
2.2. Landasan Teori.....	13
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	27
2.4. Model Analisis.....	31

BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian.....	32
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	32
3.3. Jenis Data dan Sumber Data.....	35
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	36
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	36
3.6. Teknik Analisis Data.....	37

BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Karakteristik Objek Penelitian.....	42
4.2. Deskripsi Data.....	43
4.3. Analisis Data.....	45
4.4. Pembahasan.....	53

BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan.....	57
5.2. Keterbatasan.....	58
5.3. Saran.....	58

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3.1 Kriteria Penentuan Siklus Hidup perusahaan.....	34
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan sampel.....	42
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.3 Hasil <i>One-Sample Kolmogorov-Smirno</i> (sebelum Z score).....	45
Tabel 4.4 Hasil <i>One-Sample Kolmogorov-Smirno</i> (sesudah Z score).....	46
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas	47
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	48
Tabel 4.8 Hasil Koefisien Determinasi.....	49
Tabel 4.9 Hasil Uji F.....	50
Tabel 4.10 Hasil Uji t.....	51

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Analisis.....	31

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel

Lampiran 2. Data Pajak

Lampiran 3. Data *Investment Opportunities*

Lampiran 4. Data *Life Cycle Stge*

Lampiran 5. Data *Free Cash Flow*

Lampiran 6. Data *Dividen Payout Ratio*

ABSTRAK

Kebijakan dividen merupakan kebijakan yang berhubungan dengan pembayaran dividen oleh pihak perusahaan berupa penentuan besarnya dividen yang akan dibagikan dan besarnya saldo laba yang ditahan untuk kepentingan perusahaan. Kebijakan dividen penting baik dari sisi internal maupun eksternal. Sisi internal (perusahaan) yaitu dapat membantu dalam keputusan pengalokasian laba secara tepat, sedang pada sisi eksternal (investor) yang akan menginvestasikan dananya, apabila kebijakan dividen yang dimiliki perusahaan tersebut baik, maka akan berdampak baik untuk investasi jangka panjang. Oleh karena itu tujuan penelitian ini adalah menguji dan menganalisis pengaruh pajak, *investment opportunities*, *life cycle stage*, dan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen.

Desain penelitian adalah kuantitatif dengan hipotesis. Jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur yang diperoleh dari *website* BEI serta *website* masing-masing perusahaan. Objek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2014 dengan sampel 28 perusahaan yang dipilih dengan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pajak berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, sehingga semakin tinggi persentase pajak suatu perusahaan, maka semakin besar perusahaan membagi dividen. *Investment opportunities* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, sehingga semakin tinggi kesempatan perusahaan untuk melakukan investasi, maka semakin besar perusahaan membagi dividen. *Life cycle stage* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, sehingga semakin tinggi tahapan siklus hidup perusahaan, maka semakin besar perusahaan membagi dividen. *Free cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Pajak, *Investment Opportunities*, *Life Cycle Stage*, *Free Cash Flow*

ABSTRACT

Dividend policy is a policy relating to dividend payments by the company in the form of determination of the amount of dividends to be distributed and the amount of the balance of retained earnings for the benefit of the company. Dividend policy is important both in terms of internal and external. The internal side (companies) that can help in the decision of allocation of income appropriately. On the external side is for investors who will invest their funds, if the dividend policy of the company is good, then it would be good for long-term investment. So the purpose of this study is to examine and analyze the effect of tax, investment opportunities, life cycle stage, and free cash flow toward dividend policy.

The design research is quantitative with hypothesis. The data used is quantitative in the form of financial statements manufacturing companies obtained from Indonesia Stock Exchange website and the websites of each company. The research object is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2010-2014 with a sample of 28 companies chosen by purposive sampling technique. Data were analyzed using multiple linear regression analysis.

The research results showed that the significant positive effect of tax on dividend policy, mean the higher tax rate of a company, the greater company distribute dividends. Investment opportunities significant positive effect on dividend policy, the higher chance of the company to make an investment, the greater company distribute dividends. Life cycle stage significant positive effect on dividend policy, the higher stages of life cycle of the company, the greater company distribute dividends. Free cash flow does not have a significant effect on dividend policy.

Keywords: *Dividend Policy, Tax, Investment Opportunities, Life Cycle Stage, Free Cash Flow*