

ABSTRAK

Nama : Nyimas Sulistia Sriwulandari
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*
Berdasarkan *Stakeholder Theory* : Analisis Empiris
Terhadap Perusahaan-Perusahaan LQ-45 Periode 2004-2007

Penelitian ini dilakukan untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio* pada perusahaan-perusahaan yang termasuk ke dalam indeks LQ-45 dengan mempertimbangkan pengaruh *non-investor stakeholders* terhadap kebijakan dividen perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode data panel. Faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio* pada penelitian ini didasarkan pada *stakeholder theory*. Faktor-faktor tersebut yaitu, *focus of the firm*, tingkat penjualan, jumlah pemegang saham biasa, jumlah arus kas bebas perusahaan, serta pertumbuhan penjualan. *Focus of the firm*, jumlah pemegang saham biasa, dan arus kas bebas signifikan mempengaruhi *dividend payout ratio* dengan arah hubungan yang positif. Sedangkan tingkat penjualan dan pertumbuhan penjualan tidak signifikan mempengaruhi *dividend payout ratio* dengan arah hubungan yang negatif. Penelitian ini membuktikan bahwa *non-investor stakeholders* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan. Penelitian ini juga menguji relevansi model penelitian dalam periode krisis keuangan tahun 2008. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa *non-investor stakeholder* tidak lagi mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan.

Kata kunci: *dividend payout ratio*, *non-investor stakeholders*, *focus of the firm*, penjualan, jumlah pemegang saham biasa, arus kas bebas, pertumbuhan penjualan.

ABSTRACT

Name : Nyimas Sulistia Sriwulandari
Study Program : Financial Management
Title : Dividend Payout Ratio Determinants Based on Stakeholder Theory : An Empirical Analysis on Companies Included in LQ-45 on 2004-2007

The purpose of this research is to investigate the determinants of dividend payout ratio of companies included in LQ-45 with the consideration of non-investor stakeholders' influences on companies' dividend policies. This research uses panel data method. The dividend payout ratio determinants used in this research are based on stakeholder theory. The determinants are focus of the firm, sales, number of common shareholders, free cash flow, and sales growth. Focus of the firm, number of common shareholders, and free cash flow significantly influence dividend payout ratio in terms of positive relationships. While sales and sales growth insignificantly influence dividend payout ratio and have negative relationships with dividend payout ratio. This research found that there is a significant influence of non-investor stakeholders on companies' dividend policies. This research also investigates the relevancy of the model in financial crisis period in 2008. The result shows that in financial crisis period, non-investor stakeholders no longer have influence on companies' dividend policies.

Key word: dividend payout ratio, non-investor stakeholders, focus of the firm, sales, number of common shareholders, free cash flow, sales growth.