

**PENGARUH PROFITABILITAS, *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET* DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)

SKRIPSI



Nama : Sarijayanti

Nim : 43215320044

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2020

**PENGARUH PROFITABILITAS, *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET* DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)

**Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Progam Studi
Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta**



Nama : Sarijayanti

Nim : 43215320044

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2020**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Sarijayanti
Nim : 43215320044
Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 05 Februari 2020



Sarijayanti

NIM : 43215320044

U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Sarijayanti
NIM : 43215320044
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, *Investment Opportunity Set* dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Tanggal Lulus Ujian : 05 Februari 2020

Disahkan Oleh:

Pembimbing,



Dr. Nengzih, M.Si., Ak., CA.,

Tanggal : 15-2-2020

Ketua Penguji,



Dr. Adli, M.Si

Tanggal : 15/2-2020

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA

Tanggal :

Ketua Program Studi S1
Akuntansi,



Dr. Fardinal, M.Si., Ak

Tanggal :

ABSTRAK

Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan mengenai pembagian laba perusahaan. Kebijakan dividen yang dikeluarkan oleh perusahaan melalui Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) menjadi faktor penting yang akan diperhatikan bagi para calon investor. Oleh karena itu, perusahaan harus memerhatikan faktor-faktor dalam menentukan keputusan mengenai kebijakan dividen. Keputusan dalam menentukan kebijakan dividen perlu menjadi perhatian bagi perusahaan guna mendapat hasil yang optimal. Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, *investment opportunity set*, dan *free cash flow* pada kebijakan dividen.

Obyek penelitian ini adalah kebijakan dividen, profitabilitas, *investment opportunity set*, dan *free cash flow*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014-2018. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang ada diperoleh 90 sampel penelitian. Teknik Analisis data yang digunakan yaitu regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa :1) profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, 2) *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, 3) *free cash flow* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Kebijakan dividen, profitabilitas, *investment opportunity set*, dan *free cash flow*.

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

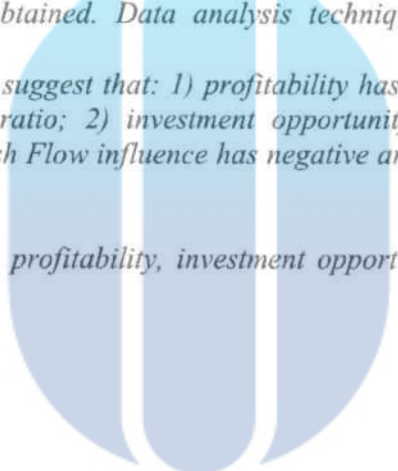
ABSTRACT

The dividend policy is a decision on corporate profit sharing. The dividend policy issued by company through the General Meeting of Shareholders (AGM) becomes an important factor to be considered for potential investors. Therefore, the company must pay attention to the factors in determining the decision regarding the dividend policy. Dividend policy decisions need to be considered by the company to get an optimal results. This study aims to obtain empirical evidence on the effect of profitability, investment opportunity set, and free cash flow on dividend policy.

The object of this research is dividend policy, profitability, investment opportunity set and free cash flow. The population used in this study is the consumer goods manufacturing industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2014-2018. The method used in selecting the sample is purposive sampling. Based on the criteria, 90 samples are obtained. Data analysis technique was multiple linear regression.

The results of this study suggest that: 1) profitability has positive and significant effect on dividend payout ratio; 2) investment opportunity set has no effect on dividend policy; 3) Free Cash Flow influence has negative and significant to Dividen Payout Ratio.

Keywords: Dividend policy, profitability, investment opportunity set, and free cash flow



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT karena atas rahmat dan hikmat-Nya selama ini sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, *Investment Opportunity Set*, Dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, Jakarta.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan serta dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Dr. Nengzih, M.Si., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, pengetahuan serta nasehat-nasehat yang bermanfaat untuk penulis. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada pihak yang terlibat, diantaranya :

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Bapak Dr. Fardinal, M.Si., Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana Jakarta.

4. Seluruh dosen, staff, dan civitas Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat dalam pembuatan penelitian ini.
5. Kedua orang tua penulis yang telah memberikan doa, dukungan, motivasi, dan perhatian yang sangat mempengaruhi proses penulisan skripsi ini.
6. Kepada seluruh teman-teman Akuntansi S1 FEB UMB yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan serta motivasi dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Kepada teman-temanku di PT TTEC terimakasih atas bantuan dan dukungan kalian dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dari semua pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kekurangan, oleh karena itu penulis mengharapkan saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala kerendahan hati, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 05 Februari 2020

Sarijayanti

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Kontribusi Penelitian	7
 BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka	9
1. Teori Keagenan	9
2. Kebijakan Dividen	9
3. Profitabilitas	12
4. <i>Investment Opportunity Set</i>	14
5. <i>Free Cash Flow</i>	16
B. Penelitian Terdahulu	18
C. Kerangka Pemikiran	22
D. Hipotesis	23

BAB III METODE PENELITIAN

A. Waktu dan Tempat Penelitian	28
B. Desain Penelitian	28
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	29
1. Kebijakan Dividen	29
2. Profitabilitas	30
3. <i>Investment Opportunity Set</i>	30
4. <i>Free Cash Flow</i>	31
D. Populasi dan Sampel Penelitian	35
E. Teknik Pengumpulan Data	39
F. Metode Analisis	39
1. Analisis Statistik Deskriptif	39
2. Uji Asumsi Klasik	40
a. Uji Normalitas	40
b. Uji Multikolonieritas	41
c. Uji Heteroskedastisitas	42
d. Uji Autokorelasi	43
3. Uji Hipotesis	43
a. Koefisien Determinasi	43
b. Uji Signifikansi Keseluruhan dari Regresi Sample (Uji Statistik F)	44
c. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) ...	44
4. Multi varians (regresi linier berganda)	45

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	47
B. Statistik Deskriptif	48
C. Hasil Uji Asumsi Klasik	52
1. Uji Normalitas	52
2. Uji Multikolinieritas	55
3. Uji Heteroskedastistas	56
4. Uji Autokorelasi	58

D. Hasil Pengujian Hipotesis	59
1. Uji Koefisien Determinasi	59
2. Hasil Uji Signifikansi Keseluruhan dari Regresi Sample (Uji Statistik F)	60
3. Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	61
E. Uji Analisis Regresi Linier Berganda	63
F. Pembahasan	65
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
A. Simpulan	70
B. Saran	71
 DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN	76

U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

	Keterangan	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	33
Tabel 3.2	Kriteria Pengambilan Sampel	37
Tabel 3.3	Daftar Sampel Perusahaan	38
Tabel 4.1	Sampel Penelitian	47
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif	49
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas	53
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolonieritas	56
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.6	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	59
Tabel 4.7	Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	60
Tabel 4.8	Hasil Uji Statistik t	62
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	63

U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

	Keterangan	Halaman
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	22
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas Grafik Histogram	54
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas Grafik Normal P-Plot	55
Gambar 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas (Grafik Scatterplot)	57



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

	Keterangan	Halaman
Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan	76
Lampiran 2	Tabulasi Olah Data	77
Lampiran 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	80
Lampiran 4	Hasil Uji Normalitas	80
Lampiran 5	Hasil Uji Normalitas Grafik Histogram	81
Lampiran 6	Hasil Uji Normalitas Grafik Normal P-Plot.....	81
Lampiran 7	Hasil Uji Multikolonieritas	82
Lampiran 8	Hasil Uji Heteroskedastisitas (Grafik Scatterplot)	82
Lampiran 9	Hasil Uji Autokorelasi	83
Lampiran 10	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	83
Lampiran 11	Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	83
Lampiran 12	Hasil Uji Statistik t	84
Lampiran 13	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	84

U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA