

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2013**

SKRIPSI

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



Nama : FEBRI DWI SAPUTRA

NIM : 43213110161

**Program Studi Akuntansi
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCURBUANA
JAKARTA**

2015

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Febri Dwi Saputra

NIM : 43213110161

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari 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, 3 Juli 2015



Febri Dwi Saputra

NIM : 43213110161

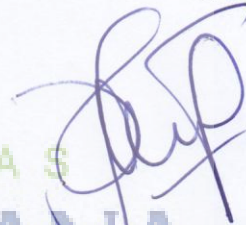
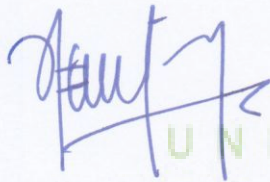
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Febri Dwi Saputra
NIM : 43213110161
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow*, Kepemilikan Manajerial, *Investment Opportunity Set*, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 - 2013
Tanggal Lulus Ujian : 3 Juli 2015

Disahkan oleh :

Pembimbing,

Ketua Penguji,



Fitri Indriawati, SE., M.Si.

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

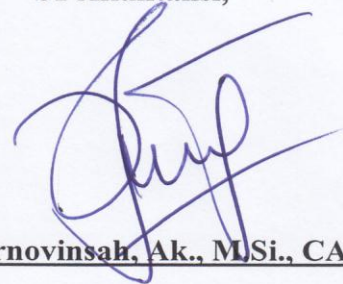
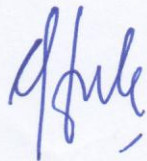
Tanggal: 8/07/2015

Tanggal:

Dekan,

Ketua Program Studi

S1 Akuntansi,



Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA.

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

Tanggal:

Tanggal:

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Free Cash Flow*, Kepemilikan Manajerial, *Investment Opportunity Set*, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013”**. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Fitri Indriawati, SE., M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis hanturkan alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, kakak, dan teman-teman saya yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberi semangat dan memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ir Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Prof Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

4. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengalaman, pengetahuan, dan kemampuan penulis. Maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari para pembaca yang berguna bagi kesempurnaan skripsi ini.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh mahasiswa Universitas Mercu Buana dan menambah ilmu pengetahuan bagi para pembaca.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 3 Juli 2015

Febri Dwi Saputra

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

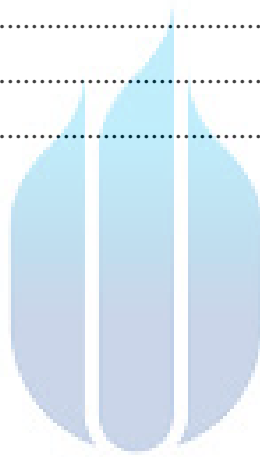
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	9
1. Tujuan Penelitian.....	9
2. Kontribusi Penelitian.....	9

BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

A. Kajian Pustaka	11
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	11
2. Dividen	12
3. Kebijakan Dividen	15
4. <i>Dividen Payout Ratio</i>	18
5. <i>Free Cash Flow</i>	19
6. Kepemilikan Manajerial	20
7. <i>Investment Opportunity Set</i>	22
8. Profitabilitas.....	23
B. Penelitian Terdahulu.....	24
C. Rerangka Pemikiran	25
1. <i>Free Cash Flow</i> dan Kebijakan Dividen.....	27
2. Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen.....	27

	3. <i>Investment Opportunity Set</i> dan Kebijakan Dividen	28
	4. Profitabilitas dan Kebijakan Dividen	28
	D. Hipotesis.....	29
BAB III	METODE PENELITIAN	
	A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	31
	B. Desain Penelitian	31
	C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	31
	D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
	1. Populasi	35
	2. Sampling	36
	E. Teknik Pengumpulan Data	36
	F. Metode Analisis Data	37
	1. Analisis Statistik Deskriptif	37
	2. Uji Asumsi Klasik.....	37
	a. Uji Normalitas	38
	b. Uji Multikolonieritas.....	39
	c. Uji Autokorelasi	40
	d. Uji Heteroskedastisitas.....	40
	3. Uji Kelayakan Model.....	41
	a. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	41
	b. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F).....	42
	4. Uji Hipotesis	42
	a. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	43
	b. Analisa Regresi Linear Berganda.....	43
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	
	A. Gambaran Umum	45
	B. Statistik Deskriptif.....	47
	C. Uji Asumsi Klasik.....	51
	1. Uji Normalitas.....	51
	2. Uji Multikolonieritas.....	52
	3. Uji Autokorelasi.....	53

4. Uji Heteroskedastisitas.....	54
D. Uji Kelayakan Model	
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	55
2. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F)	56
E. Uji Hipotesis	
1. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji statistik t).....	57
2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	60
F. Analisis dan Pembahasan	61
BAB V	
SIMPULAN DAN SARAN	
A. Simpulan.....	64
B. Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Presentase <i>Free Cash Flow</i> , Kepemilikan Manajerial, <i>IOS</i> Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2013	7
Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya	26
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	35
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Autokorelasi	40
Tabel 4.1 Tahapan Seleksi Sampel dengan Kriteria	46
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel yang Digunakan	47
Tabel 4.3 Uji Kolmogorov Smirnov	52
Tabel 4.4 Uji Multikolonieritas	53
Tabel 4.5 Output Durbin Watson	54
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Adjusted R</i> ²	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F	56
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Konseptual Penelitian	29
Gambar 4.1 Normal Probability Plot	51
Gambar 4.2 Uji Heteroskedastisitas	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Populasi Periode Tahun 2011-2013	68
Lampiran 2 Tabulasi Data Kebijakan Dividen	69
Lampiran 3 Tabulasi Data <i>Free Cash Flow</i>	70
Lampiran 4 Tabulasi Data <i>Free Cash Flow</i> (Lanjutan).....	71
Lampiran 5 Tabulasi Data Kepemilikan Manajerial	72
Lampiran 6 Tabulasi Data <i>Investment Opportunity Set</i>	73
Lampiran 7 Tabulasi Data <i>Investment Opportunity Set</i> (Lanjutan)	74
Lampiran 8 Tabulasi Data Profitabilitas (ROI).....	75
Lampiran 9 Data Hasil Penelitian Tahun 2011	76
Lampiran 10 Data Hasil Penelitian Tahun 2012	77
Lampiran 11 Data Hasil Penelitian Tahun 2013	78
Lampiran 12 Hasil Output Regresi Linear Berganda Menggunakan SPSS 20.0.....	79