

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Non Perbankan yang Terdaftar dalam Indeks
Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)**

SKRIPSI

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



Nama : Muhammad Irsyadul Ibad

NIM : 43218120086

**Program Studi Akuntansi
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2020

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muhammad Irsyadul Ibad

NIM : 43218120086

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 melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

MERCU BUANA

Jakarta, 14 Januari 2021



Muhammad Irsyadul Ibad

NIM : 43218120086

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Muhammad Irsyadul Ibad
NIM : 43218120086
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Good Corporate Governance*,
Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas terhadap Kebijakan
Dividen

Tanggal Lulus Ujian : 19 Januari 2021

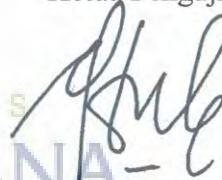
Disahkan oleh :

Pembimbing,


Angela Dirman, SE., M.Ak.

Tanggal : 21 Januari 2021

Ketua Penguji,


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

Tanggal : 19 Januari 2021

Dekan,


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

Tanggal : 2 Februari 2021

Ketua Program Studi
S1 Akuntansi,


Dr. Fardinal, SE., M.Si.

Tanggal : 29 Januari 2021

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow*, *good corporate governance*, profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap kebijakan dividen menggunakan analisis regresi berganda. Objek penelitian ini adalah perusahaan non perbankan yang terdaftar dalam indeks saham LQ45 pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.

Penelitian ini merupakan penelitian empiris dengan teknik *purposive sampling* dari pengumpulan data sekunder. Terdapat delapan variabel dalam penelitian ini yang terdiri dari tujuh variabel independen yaitu *free cash flow*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, komisaris independen, profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas dan satu variabel dependen kebijakan dividen.

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional, profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan *free cash flow*, kepemilikan manajerial, dan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: *free cash flow*, *good corporate governance*, profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, kebijakan dividen.



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of free cash flow, good corporate governance, profitability, liquidity, and solvency on dividend policy using multiple regression analysis. The object of this research is non-banking companies listed on the LQ45 stock index on the Indonesia Stock Exchange 2015-2019.

This research is an empirical study with purposive sampling technique from secondary data collection. There are eight variables in this study consisting of seven independent variables, namely free cash flow, institutional ownership, managerial ownership, independent commissioners, profitability, liquidity and solvency and one dependent variable dividend policy.

Based on the research results, it can be concluded that institutional ownership, profitability, liquidity, and solvency have a significant effect on dividend policy, while free cash flow, managerial ownership, and independent commissioners have no significant effect on dividend policy.

Keywords: *free cash flow, good corporate governance, profitability, liquidity, solvency, dividend policy.*



KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow*, *Good Corporate Governance*, Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Perbankan yang Terdaftar dalam Indeks Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis 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 Angela Dirman, SE., M.Ak., selaku dosen pembimbing skripsi ini yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat kepada penulis.

Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ucapkan rasa syukur atas berkat dan rahmat Allah SWT dan ingin berterimakasih kepada seluruh pihak yang telah berkontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung, khususnya kepada :

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

Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

4. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
5. Orang tua, istri dan anak saya yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral maupun material yang tiada henti-hentinya kepada penulis, serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terimakasih atas bantuan, motivasi, serta doanya selama penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, dikarenakan terbatasnya pengalaman serta pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran, masukan, serta 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 ketulusan dan kerendahan hati, penulis memohon maaf apabila ada kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini.

Jakarta, 14 Januari 2021

Muhammad Irsyadul Ibad

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS. 15	
A. Kajian Pustaka	15
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	15
2. Teori Signaling (<i>Signaling Theory</i>).....	16
3. Kebijakan Dividen	18
4. <i>Free Cash Flow</i>	22
5. <i>Good Corporate Governance</i>	23
6. Profitabilitas.....	30
7. Likuiditas.....	32
8. Solvabilitas.....	34
B. Penelitian Terdahulu	36
C. Rerangka Pemikiran.....	48
D. Hipotesis	55
BAB III METODE PENELITIAN	56

A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	56
B. Desain Penelitian	56
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	57
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	59
E. Teknik Pengumpulan Data.....	60
F. Metode Analisis Data.....	61
1. Uji Statistik Deskriptif.....	61
2. Uji Asumsi Klasik.....	62
3. Uji Hipotesis	65
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	68
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	68
B. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	68
C. Uji Asumsi Klasik.....	73
1. Uji Normalitas	74
2. Uji Heteroskedastisitas.....	77
3. Uji Multikolonieritas	78
4. Uji Autokorelasi.....	79
D. Pengujian Hipotesis	81
1. Uji Koefisien Determinasi	81
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	82
3. Uji Signifikansi Parameter Individu (Uji Statistik t).....	83
4. Analisis Regresi Linear Berganda	85
E. Pembahasan Hasil Penelitian	86
1. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen	86
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen....	87
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen	88
4. Pengaruh Komisaris Independen terhadap Kebijakan Dividen	88
5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	89

6. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	90
7. Pengaruh Solvabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	92
A. Kesimpulan	92
B. Saran	94
DAFTAR PUSTAKA.....	96
LAMPIRAN.....	99



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	43
Tabel 3.1 Pengukuran Operasionalisasi Variabel Penelitian	58
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian	59
Tabel 3.3 Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel Penelitian.....	60
Tabel 3.4 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	65
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif	69
Tabel 4.2 <i>One-Sample</i> Kolmogorov-Smirnov <i>Test</i> I	74
Tabel 4.3 <i>One-Sample</i> Kolmogorov-Smirnov <i>Test</i> II	76
Tabel 4.4 Uji Park	77
Tabel 4.5 Uji Multikolonieritas.....	78
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	79
Tabel 4.7 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	80
Tabel 4.8 Uji <i>Run Test</i>	81
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi	82
Tabel 4.10 Uji Signifikansi Simultan.....	83
Tabel 4.11 Uji Signifikansi Parameter Individu	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Dividen dibandingkan <i>Net Income</i> PT Adaro Energy Tbk	2
Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran	54
Gambar 4.1 Grafik Data <i>Outlier</i>	75



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Daftar Sampel Perusahaan	99
Lampiran II Hasil Tabulasi Data.....	100
Lampiran III Hasil Output SPSS.....	105

