

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



**Oleh:**

**IZZAH ZAHRAH**

**NPM: 12.1.01.07965**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2017**

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

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**

**Oleh:**

**IZZAH ZAHRAH**

**NPM: 12.1.01.07965**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2017**

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

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**IZZAH ZAHRAH**  
NPM: 12.1.01.07965

Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji  
Pada Tanggal 18 Maret 2017

Susunan Tim Penguji :

**Ketua : Dra. Titik Mildawati, M.Si., Ak., CA.**

**Anggota : 1. Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA.**

**2. Drs. Sugeng Praptoyo, S.H., M.M., M.H., C.P.A., CA.**

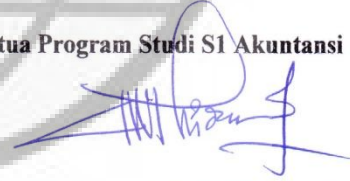
Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

Oleh:

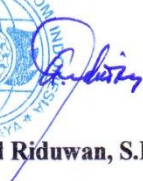
Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

  
Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA.

  
Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

 Ketua STIESIA

  
Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : IZZAH ZAHRAH

N.P.M.: 12.1.01.07965

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

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

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 18 Maret 2017, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 18 Maret 2017

Yang membuat pernyataan,



Izzah Zahrah

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Izzah Zahrah  
NPM : 12.1.01.07965  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 25 Februari 1994  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 3 (Tiga) / 4 (Empat)  
Alamat Rumah : Jl. Sikatan XI / 4D Surabaya  
Status : Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Umar Said  
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Sikatan XI / 4D Surabaya  
Alamat Kantor/Telepon : -  
Pekerjaan/Jabatan : Pensiunan PLN

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD Negeri Manwet 1/114 Surabaya tahun 2006
2. Tamat SMP di SMP Negeri 20 Surabaya tahun 2009
3. Tamat SMA di SMA Negeri 11 Surabaya tahun 2012
4. Perguruan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I – IX	2012-2017	-

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Izzah Zahrah

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta kemudahan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, FREE CASH FLOW, DAN INVESTMENT OPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN”**. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Selama proses penyusunan hingga skripsi ini dapat terselesaikan penulis sangat sadar bahwa hasil ini tidak dapat penulis raih tanpa motivasi, harapan serta pembangkit semangat dari berbagai pihak, maka dari itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Prodi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya dan bimbingan dengan penuh kesabaran dalam memberikan pengarahan, nasehat, bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.

4. Bapak Drs. Bambang Hadi Santoso Dwidjosumarno, M.Si., selaku Dosen Wali yang telah memberikan banyak waktu, bimbingan, dan juga izin riset di Galeri Investasi STIESIA kepada penulis.
5. Segenap Bapak dan Ibu Dosen STIESIA yang telah memotivasi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini, serta para staff STIESIA yang membantu dan memotivasi penulis selama masa perkuliahan.
6. Kepada kedua orang tua tercinta, bapak dan mamaku yang memberikan kasih sayang, dukungan, nasehat, dan doa yang tiada henti-hentinya. Terima kasih atas motivasi dan semangatnya. Aku sayang kalian, semua ini untuk kalian.
7. Untuk kakak dan adekku juga suamiku tercinta yang selalu memberikan dukungan dan bantuan atas pengerjaan skripsinya walaupun banyak cerewetnya tetapi bermanfaat bagi penulis.
8. Untuk sahabatku Titik, Mbok Pahdan Suci, yang selalu memberikan dukungan, doa, dan semangat atas pengerjaan skripsinya, kalian teman terbaikku.
9. Untuk teman-teman SA-5 yang telah membantu dan memberi semangat sehingga skripsi ini selesai dengan tepat waktu.

Surabaya, 18 Maret 2017

Penulis

Izzah Zahrah

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
INTISARI .....	xv
<i>ABSTRACT</i> .....	xvi
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	7
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS .....</b>	<b>8</b>
2.1 Tinjauan Teoretis .....	8
2.1.1 Teori keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	8
2.1.2Tingkat pengembalian Investasi.....	9
2.1.3Kebijakan Dividen .....	9
2.1.3.1. Pengertian Kebijakan Dividen .....	9
2.1.3.2. Jenis-Jenis Dividen.....	9
2.1.3.3. Indikator Pengukur Kebijakan Dividen .....	11
2.1.3.4 Teori Pendukung Kebijakan Dividen.....	11
2.1.3.5 Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	14
2.1.4Jenis – Jenis Rasio Keuangan.....	16
2.1.4.1 Profitabilitas .....	17
2.1.4.2 <i>Leverage</i> .....	20
2.1.4.3 <i>Free Cash Flow</i> .....	21
2.1.4.4 <i>Investment Opportunity Set</i> .....	22
2.2 Rerangka Pemikiran .....	26
2.3 Perumusan Hipotesis.....	27
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	27
2.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	27
2.3.3 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan	



Dividen .....	27
2.3.4 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	28
<b>BAB 3 : METODA PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
3.1. Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) .....	29
Penelitian .....	29
3.1.1 Jenis Penelitian.....	29
3.1.2 Gambaran dari populasi (obyek) Penelitian.....	29
3.2. Teknik Pengambilan Sampel .....	29
3.3. Teknik Pengumpulan Data .....	31
3.3.1 Jenis Data .....	31
3.3.2 Sumber Data .....	31
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	31
3.4. Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	31
3.4.1 Variabel Independen .....	31
3.4.2 Variabel Dependen.....	33
3.5. Teknik Analisis Data .....	33
3.5.1 Pengujian Asumsi Klasik.....	33
1. Uji Normalitas .....	33
2. Uji Multikolinieritas .....	34
3. Uji Autokorelasi .....	34
4. Uji Heteroskedastisitas.....	35
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda dan Koefisien .....	35
Determinasi .....	35
1. Regresi Linier Berganda .....	35
2. Koefisien Determinasi .....	36
3.5.3 Uji <i>Goodness of Fit</i> (Uji-F).....	36
3.5.4 Pengujian Hipotesis (Uji-t) .....	37
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>38</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	38
4.1.1 Diskripsi Hasil Penelitian.....	38
4.1.2 Hasil Analisa Data.....	44
4.1.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	44
1. Uji Normalitas .....	45
2. Uji Multikolinieritas .....	46
3. UjiAutokorelasi.....	46
4. Uji Heteroskedastisitas .....	47
4.1.2.2 Pengujian Regresi Linier Berganda dan Koefisien Determinasi .....	48
1. Regresi Linier Berganda.....	49
2. Koefisien Determinasi .....	50
4.1.2.3. Uji <i>Goodness of Fit</i> (Uji-F) .....	51
4.1.2.4. Pengujian Hipotesis (Uji-t).....	52

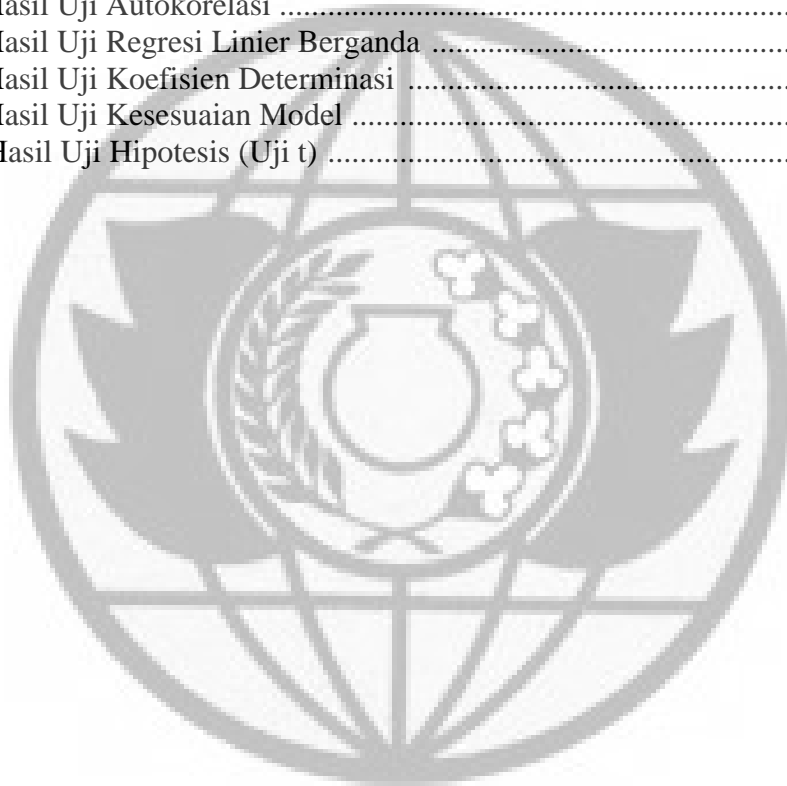
4.2	Pembahasan .....	54
4.2.1	Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i> .....	55
4.2.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i> .....	55
4.2.3	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i> .....	55
4.2.4	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i> .....	56
<b>BAB 5 : KESIMPULAN DAN SARAN</b>		
5.1	Kesimpulan .....	58
5.2	Saran .....	59
JADWAL PENELITIAN .....		61
DAFTAR PUSTAKA .....		62
LAMPIRAN .....		65



## DAFTAR TABEL

### Tabel

1. Pemilihan Sampel .....	30
2. Perusahaan yang Terpilih menjadi Sampel .....	39
3. Hasil Statistik Deskriptif .....	40
4. Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
5. Hasil Uji Autokorelasi .....	47
6. Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	49
7. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	50
8. Hasil Uji Kesesuaian Model .....	51
9. Hasil Uji Hipotesis (Uji t) .....	52



## DAFTAR GAMBAR

### Gambar

1. Rerangka Pemikiran .....	26
2. Normal <i>Probability Plot</i> .....	45
3. Grafik <i>Scatterplot</i> .....	48



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur .....	65
2. Hasil Perhitungan Sampel Perusahaan Manufaktur .....	66
3. Hasil Output SPSS .....	70

