

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*,  
*INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN KEPEMILIKAN  
ULTIMAT TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*  
(STUDI EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN JASA  
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011 - 2015)**



**Oleh :**

**NILAM NANDA HARIYONO BESTARI**

**NPM : 13.1.01.08231**

**PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**

**SEKOLAH TINGGI IMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA SURABAYA**

**2018**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*,  
*INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN KEPEMILIKAN  
ULTIMAT TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (STUDI  
EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN JASA KEUANGAN  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011 - 2015)**



Oleh :

**NILAM NANDA HARIYONO BESTARI**

**NPM : 13.1.01.08231**

**PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**

**SEKOLAH TINGGI IMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA SURABAYA**

**2018**

**PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW,  
INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN KEPEMILIKAN  
ULTIMAT TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI  
EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN JASA KEUANGAN  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011 - 2015)**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**

**Oleh:**

**NILAM NANDA HARIYONO BESTARI**

**NPM : 13.1.01.08231**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA SURABAYA**

**2018**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*,  
*INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN KEPEMILIKAN  
ULTIMAT TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

**(Studi Empiris Terhadap Perusahaan Jasa Keuangan  
yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**NILAM NANDA HARIYONO BESTARI  
NPM : 13.1.01.08231**

Telah dipertahankan di depan  
Tim Penguji pada 28 Oktober 2017

Susunan Tim Penguji :

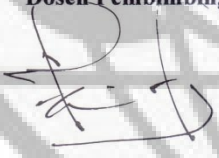
**Ketua : Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
**Anggota : 1. Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M., Ak., CA.**  
**2. Dr. Titik Mildawati, S.E., M.Si, Ak., CA.**

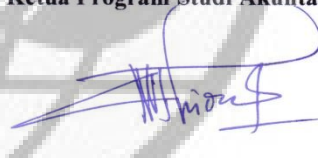
Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing


Ketua Program Studi Akuntansi

  
Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M., Ak., CA.

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

Ketua STIESIA



  
Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : Nilam Nanda Hariyono Bestari

NPM : 13.1.01.08231

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN KEPEMILIKAN ULTIMAT TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN JASA KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011 - 2015)**

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 28 Oktober 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 sebagian tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, 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, 28 Oktober 2017

Yang membuat pernyataan,



Nilam Nanda H.B

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Nilam Nanda Hariyono Bestari  
NPM : 13.1.01.08231  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat / Tanggal Lahir : Surabaya, 22 April 1994  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara / Anak ke : 2 / 1  
Alamat Rumah : Jl. Pucangan III/63B, Surabaya  
Status : Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Hariyono  
Alamat Rumah / Telepon : Jl. Pucangan III/63B, Surabaya  
Pekerjaan / Jabatan : Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD Negeri Kertajaya IV/210 Surabaya tahun 2006
2. Tamat SLTP di SMP Ipiems Surabaya tahun 2009
3. Tamat SLTA di SMK Mahardhika Surabaya tahun 2012
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	1-10	2018	-

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
2017- Sekarang	PT. Mutiara Bakti Mandiri	-	Staff Administrasi

Dibuat dengan sebenarnya

Nilam Nanda H.B

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT, serta shalawat dan Salam senantiasa ditujukan kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW, karena atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN KEPEMILIKAN ULTIMAT TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (STUDI EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN JASA KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011 - 2015)”.

Skripsi disusun sebagai salah satu persyaratan akademik pada program srata satu (S1) Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih sangat jauh dari kata sempurna, tetapi penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi seluruh pihak yang terlibat maupun bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Dengan segala keterbatasan dan kemampuan yang ada pada penulisan skripsi ini, maka pada kesempatan ini penulis ingin diperkenankan untuk menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang memberikan bantuan, dorongan semangat serta bimbingan dalam menyelesaikan skripsi ini. Walaupun tidak dapat disebutkan satu per satu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada :

1. Bapak dan Ibu tercinta, yang tidak pernah letih mengajari dan membimbing kami untuk selalu berjalan di jalan Allah SWT. Kasih sayang mereka serta kesabaran mereka yang mampu mengantarkan saya sampai detik ini. Ini adalah bukti kerja keras saya selama ini buat mereka tercinta.
2. Ibu Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidawati, SE., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
4. Bapak Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M, Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar dalam memberikan bimbingan, saran, nasihat, motivasi, dukungan dan arahan sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Bapak Alm. Andy Yunus Firmansyah, S.S., M.Pd. selaku dosen wali yang telah memberikan arahan pada saat pemograman kartu rencana studi dan telah membantu dalam penyusunan *abstrack*.
6. Bapak dan ibu dosen serta seluruh staf karyawan akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah banyak membantu serta membimbing selama dibangku kuliah.
7. Bapak Pimpinan beserta karyawan PT. Bursa Efek Indonesia yang telah membantu menyediakan data untuk penulisan skripsi.



8. Suamiku tersayang Wahyu Romadhoni Putra terima kasih sudah mendukung dan memotivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Seluruh teman kelas SAX-3 khususnya Fitri sulestasi, Mbak Okta, Mbak Fitri Ayu, Mbak Riska dan Luluk Musyaroffah, yang telah menjadi sahabat terhebat didalam kegiatan perkuliahan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIESIA) Surabaya serta turut memberikan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh teman kerja di PT. Mutiara Bakti Mandiri yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Semua pihak yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dan tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari banyak hal yang masih belum sempurna. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca dan semua pihak demi kesempurnaan skripsi yang penulis buat, sehingga dapat bermanfaat dan menambah pengetahuan bagi semua pihak sebagaimana mestinya.

Surabaya, 28 Oktober 2017

Nilam Nanda H.B

## 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.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
INTISARI.....	xvi
<i>ABSTRACT</i> .....	xvii
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	10
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.....</b>	<b>11</b>
2.1 Tinjauan Teoritis.....	11
2.1.1 <i>Grand Theory</i> .....	11
2.1.1.1 <i>Agency Thory</i> .....	11
2.1.1.2 <i>Bird in the Hand Theory</i> .....	12
2.1.1.3 <i>Hipotesis Kontrak Theory</i> .....	14
2.1.2 Profitabilitas.....	15
2.1.3 <i>Free Cash Flow</i> .....	16
2.1.4 <i>Investment Opportunity Set</i> .....	17
2.1.5 Kepemilikan Ultimat.....	18
2.1.6 Ukuran Perusahaan.....	20
2.1.7 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	22
2.1.8 Penelitian Terdahulu.....	23
2.2 Kerangka Konseptual.....	26
2.3 Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	27
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap.....	
<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	27
2.3.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap.....	
<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	28

2.3.3 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap.....	
<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	29
2.3.4 Pengaruh Kepemilikan Ultimat terhadap.....	
<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	30
<b>BAB 3 : METODE PENELITIAN.....</b>	<b>31</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran Populasi Penelitian.....	31
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	31
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	33
3.4.1 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	34
3.4.2 Profitabilitas.....	34
3.4.3 <i>Free Cash Flow</i> .....	35
3.4.4 <i>Investment Opportunity Set</i> .....	36
3.4.5 Kepemilikan Ultimat.....	37
3.4.6 Ukuran Perusahaan ( <i>Size</i> ).....	38
3.5 Teknik Analisis Data.....	39
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	40
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	40
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	42
3.5.4 Uji Hipotesis.....	43
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>45</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	45
4.1.1 Sejarah Singkat PT. Bursa Efek Indonesia.....	45
4.1.2 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	46
4.1.3 Deskripsi Data .....	46
4.1.4 Uji Asumsi Klasik .....	49
4.1.5 Analisis Regresi Berganda .....	55
4.1.6 Uji Kelayakan Model .....	58
4.1.7 Pengujian Hipotesis .....	60
4.2 Pembahasan.....	64
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	64
4.2.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap.....	
<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	66
4.2.3 Pengaruh <i>Investment Opportunity set</i> terhadap.....	
<i>Dividen Payout Ratio</i> .....	67
4.2.4 Pengaruh Kepemilikan Ultimat terhadap.....	
<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	68

4.2.5 Pengaruh Variabel Kontrol terhadap .....	
<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	69
<b>BAB 5 : PENUTUP</b> .....	<b>71</b>
5.1 Simpulan.....	71
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	72
5.3 Saran .....	73
<b>JADWAL PENELITIAN</b> .....	<b>75</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>76</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>81</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Daftar Pemilihan Sampel Penelitian.....	32
2. Statistik Deskriptif.....	46
3. Hasil Uji Normalitas.....	51
4. Hasil Uji Multikolinieritas.....	52
5. Hasil Uji Autokorelasi.....	53
6. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	55
7. Hasil Perhitungan Regresi Linier Berganda.....	56
8. Hasil uji Koefisien Determinasi.....	58
9. Hasil uji F.....	59
10. Hasil Uji T.....	60



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Konseptual.....	26
2. Grafik Hasil Uji Normalitas.....	50
3. Grafik Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	54



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Sampel Penelitian.....	81
2. Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	82
3. Perhitungan ROA.....	85
3. Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> .....	88
4. Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i> .....	91
5. Perhitungan Ukuran Perusahaan .....	94
6. Perhitungan Kepemilikan Ultimat.....	97
7. Hasil Output SPSS 20 – Analisis Statistik Deskriptif.....	98
8. Hasil Output SPSS 20 – Uji Normalitas dengan Uji P-Plot.....	98
9. Hasil Output SPSS 20 – Uji Normalitas dengan Uji Kormogorov-Smirnov....	99
10. Hasil Output SPSS 20 – Uji Multikolinieritas.....	99
11. Hasil Output SPSS 20 – Uji Autokorelasi.....	99
12. Hasil Output SPSS 20 – Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Scatterplot....	100
13. Hasil Output SPSS 20 – Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser.....	100
14. Hasil Output SPSS 20 – Uji Regresi Berganda.....	101
15. Hasil Output SPSS 20 – Uji Koefisien Determinasi.....	101
16. Hasil Output SPSS 20 – Uji f.....	102
17. Hasil Output SPSS 20 – Uji t.....	102
18. Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing.....	104
19. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi.....	106
20. Surat Ijin Riset dari STIESIA.....	106
21. Surat Keterangan Selesai Riset.....	107
22. Sertifikat Seminar Hasil Penelitian .....	108