

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

**LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TAHUN 2016 - 2019**



**Oleh:**

**GUSTI TRESNONEGORO**

**NPM: 18.20.11.1043**

**Program Studi: Akuntansi**

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

**SURABAYA**

**2021**

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

**LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TAHUN 2016 - 2019**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akutansi Keuangan**

**Diajukan Oleh :**

**GUSTI TRESNONEGORO**

**NPM :18.2.01.1143**

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

**SURABAYA**

**2021**

**PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, DAN  
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 - 2019**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**GUSTI TRESNONEGORO**

NPM: 18.2.01.11043

Telah dipertahankan di depan

Tim Penguji pada 02 September 2021

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Fidiana, S.E., M.S.A.

Anggota : 1. Dr. Ikhsan Budi Riharjo, S.E., M.Si., Ak., CA.  
2. Nur Handayani, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Desen Pembimbing

Dr. Fidiana, S.E., M.S.A.

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

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

Ketua STIESIA



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

**PERNYATAAN KEPALIAN KARYA TULIS SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **GUSTI TRESNONEGORO**

N.P.M : **18.2.01.11043**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2019**

Diujukan untuk diuji pada tanggal 02 September 2021, 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 penulisan lain, yang saya akui seolah-olah Sebagian tulisan sayasendiri dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang sayasalin, tirutau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulisan 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 Tinggi Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 02 September 2021  
Yang membuat pernyataan



Gusti Tresnonesgoro

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Gusti Tresnoneygoro  
NPM : 18.2.01.11043  
ProgramStudi : S1-Akuntasi Keuangan  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 10 Mei 1992  
Agama : Katolik  
Jumlah Saudara/Anak ke : 3/3  
Alamat Rumah : Sutorejo Prima Indah Utara 8/9 PX 19, Surabaya  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Tresno Soesantoso  
Alamat Rumah : Sutorejo Prima Indah Utara 8/9 PX 19, Sby / -  
Alamat Kantor/Telepon : -

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDK Kristus Raja tahun 1998
2. Tamat SLTP di SMPK Santa Agnes tahun 2005
3. Tamat SLTA di SMAK Santa Agnes tahun 2009
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
UBAYA	Jl. NGAGEL JAYA SEL. NO.169	I-VI	2014-2017	LULUS

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
2017-Sekarang	KAP Heliantono dan Rekan Cab. Surabaya	Karyawan	Senior Auditor

Dibuat dengan sebenarnya

Gusti Tresnoneygoro

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus Yang Maha Kuasa, oleh karena anugerah-Nya yang melimpah, kemurahan dan kasih setia yang besar akhirnya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul **“PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2019”**

Tujuan dari penulisan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Dengan mengucapkan terima kasih atas dorongan, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, kepada yang terhormat:

1. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si.,CA.Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya
2. Ibu Dr. Wahidawati, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua Progam Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya
3. Dr. Fidiana, S.E., M.S.A sebagai Dosen Pembimbing yang telah bersedia dengan sabar meluangkan waktu, tenaga dan memberikan bimbingan, arahan serta petunjuk bagi penulisan skripisi ini.
4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabayayang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan.
5. Serta semua pihak yang terlalu banyak untuk disebut satu persatu sehingga terwujudnya penulisan ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan kelemahan, untuk itu penulis mohon kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan penulisan di masa yang akan datang.

Akhir kata semoga skripsi ini dapat berguna bagu penulis khususnya dan bagi para pembaca yang berminal pada umumnya.

Surabaya, 03 Agustus 2021

Gusti Tresnoneyoro

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULISAN SKRIPSI .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
<i>ABSTRACT</i> .....	xv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	8
<b>BAB 2 TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>9</b>
2.1 Tinjauan teoritis .....	9
2.1.1 Teori keagenan (Agency Theory).....	9
2.1.2 Laporan Keuangan .....	11
2.1.3 Analisis Laporan Keuangan .....	15
2.1.4 Jenis Rasio Keuangan.....	18
2.1.5 Kebijakan Dividen.....	20
2.1.6 Investment Opportunity Set.....	25
2.1.7 Free Cash Flow.....	30

2.2	Kerangka Pemikiran .....	32
2.3	Pengembangan Hipotesis .....	34
2.3.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap kebijakan Dividen.....	34
2.3.2	Pengaruh Free Cash Flow terhadap kebijakan Dividen .....	35
2.3.3	Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap kebijakan dividen .....	36
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN.....</b>		<b>37</b>
3.1	Jenis Penelitian dan Gambaran Objek Penelitian .....	37
3.1.1	Jenis Penelitian .....	37
3.1.2	Gambaran Objek Penelitian.....	38
3.2	Teknik Pengambilan Sampel .....	38
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.3.1	Jenis Data .....	42
3.3.2	Sumber Data .....	42
3.4	Variabel dan Difinisi Operasional Variabel.....	42
3.4.1	Variabel Independen.....	42
3.4.2	Variabel Dependen .....	43
3.5	Teknis Analisis Data .....	44
3.5.1	Statistik Deskriptif.....	44
3.5.2	Pengujian Asumsi Klasik .....	45
3.5.3	Pengujian Hipotesis .....	49
<b>BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>50</b>
4.1	Analisis Deskripsi .....	50
4.1.1	Return On Asset (ROA) .....	50
4.1.2	Free Cash Flow (FCF) .....	51
4.1.3	Invesment Opportunity Set (IOS).....	52
4.1.4	Kebijakan Dividen (DPR) .....	53
4.2	Analisis Data.....	54
4.2.1	Uji Asumsi Klasik Analisis Regresi .....	54
4.2.2	Estimasi Model Regresi.....	55

4.2.3 Koefisien Korelasi (R) dan Koefisien Determinasi (Adjusted R <sup>2</sup> ).....	60
4.2.4 Uji Goodnes Of Fit .....	60
4.2.5 Uji Hipotesis.....	61
4.3 Analisis dan Pembahasan.....	62
<b>BAB 5 PENUTUP.....</b>	<b>67</b>
5.1 Simpulan .....	67
5.2 Keterbatasan.....	68
5.3 Saran .....	69
JADWAL PENELITIAN .....	70
DAFTAR PUSTAKA .....	71
<b>LAMPIRAN</b>	



## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1.	Jumlah Populasi dan Sampel Penelitian.....	39
Tabel 2.	Sampel Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia.....	40
Tabel 3.	Statistik Deskriptif Variabel Rasio Profitabilitas (ROA) .....	50
Tabel 4.	Statistik Deskriptif Variabel Free Cash Flow (FCF).....	51
Tabel 5.	Statistik Deskriptif Variabel Invesment Opportunity Set .....	52
Tabel 6.	Statistik Deskriptif Variabel Kebijakan Deviden (DPR) .....	53
Tabel 7.	Kolmogorov-Smirnov .....	54
Tabel 8.	Kolmogorov-Smirnov Setelah Reduksi Outlier .....	55
Tabel 9.	Nilai VIF Variabel Penelitian.....	57
Tabel 10.	Pengujian Non Autokorelasi Durbin Watson.....	57
Tabel 11.	Hasil Estimasi Model Regresi.....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Kerangka Pemikiran .....	33
Gambar 2. <i>Normal Probability Plot</i> .....	56
Gambar 3. <i>Scatter Plot</i> .....	58
Gambar 4. <i>Free Cash Flow</i> .....	63
Gambar 5. <i>Invesment Opportunity Set</i> .....	65



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Tabulasi Perhitungan ROA .....	74
Tabulasi Perhitungan FCF .....	75
Tabulasi Perhitungan IOS .....	76
Tabulasi Perhitungan DPR.....	77
Statistik Deskriptif Variabel Rasio.....	78
Normalitas .....	79
Autokorelasi .....	80
Heteroskedastisitas.....	80
Linieritas .....	81
Analisis Regresi Linier Berganda .....	82

