

**ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN LABA RIIL, ARUS
KAS BEBAS, DAN *COLLATERIZABLE ASSETS*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian

Program Pendidikan Strata Satu

Jurusan Akuntansi



Oleh :

MANDA FLORESSA SEPTIANI KORE

2012310315

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2016

**ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN LABA RIIL, ARUS
KAS BEBAS, DAN *COLLATERIZABLE ASSETS*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

Diajukan Oleh

MANDA FLORESSA SEPTIANI KORE

NIM : 2012310315

Skripsi ini telah dibimbing

Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 15 Maret 2016



(Diyah Pujiati, S.E, M.S.i)

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN LABA RIIL, ARUS KAS BEBAS,
DAN COLLATERIZABLE ASSETS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

Disusun oleh

MANDA FLORESSA SEPTIANI KORE

2012310315


Dipertahankan di depan Tim Penguji


Dan Dinyatakan Lulus Ujian Skripsi

Pada tanggal 11 Februari 2016

Tim Penguji

Ketua : **Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA** 

Sekretaris : **Diyah Pujiati, S.E., M.Si** 

Anggota : **Soni Agus Irwandi, S.E., Akt., M.Si., CA** 

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Manda Floressa Septiani Kore
Tempat, Tanggal Lahir : Maumere, 10 September 1994
N.I.M : 2012310315
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Analisis Pengaruh Manajemen Laba Riil, Arus Kas Bebas, dan *Collaterizable Assets* terhadap Kebijakan Dividen

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi

Tanggal : 22 Maret 2016

(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si. QIA)

Dosen Pembimbing

Tanggal : 15 Maret 2016

(Diyah Pujiati, SE., M.Si.)

MOTTO

Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur. (Filipi 4:6)

Hidup hanya sekali, lakukan yang terbaik...

Halaman Persembahan...

Kepada Tuhan Yesus Kristus.. Karna hanya dengan kasih dan penyertaanNya, saya dapat menyelesaikan perkuliahan dan skripsi saya dengan baik.. Puji Tuhan..

Kepada Papa, Mama dan Adek Paskal, Oma di Sabu, Om Kurni, Ka Ekii, Om Mone, Oma Bidan, Tante Indah, dan semua keluarga.. Terima kasih untuk kasih sayang, didikan, motivasi, dan telah mencukupkan semua yang saya perlukan selama perkuliahan dan penyelesaian skripsi ini... terima kasih..

Kepada Ibu Diyah selaku dosen pembimbing saya, terima kasih Ibu telah membimbing saya dan teman-teman.. sukses terus buat Ibu.. Dan juga kepada Prof Wilopo selaku dosen wali saya.. terima kasih Pak..

Kepada Ferdinand Robert Maltoy yang selalu menjadi moodbooster saat saya mulai lelah dan selalu menemani.. makasi ncit..

Kepada teman-teman seperjuangan selama perkuliahan dan penyelesaian skripsi.. Delvi Bata rempong yg daya ingatannya kuat, my idol Dewi Diaz yang setiap kata yang terucap itu dalem, Alwiyah kuyus yang malas makan tapi selalu setrong , Tessa Bubu yang moody, Intan Wungubelen

yang lola hhe, Un Un Una yg suka buka youtube di lab computer, Mario Nova, Raysa Laga, Yana Dolang, Lia Sanu, Endo Djago, Ka Dessy Mangkini, Icha Anisa, dan semua teman-teman.. terimakasih telah bersama dan mengukir kenangan indah.. sukses buat kita semua. See u on top, guys..

Kepada teman-teman kos Annur, my second home, Diana si calon apoteker yang selalu kasih saran obat kalau sakit, smoga dietnya berhasil ya Diiii, Wuwu yang pemerhati kesehatan yang selalu bawain apolo lexus milo dari malaysianya dan calon istri yang baik karna masakannya selalu yg terbaik dan kamarnya selalu menjadi tempat kumpul, Cece si kurus yang makannya banyak tapi tidak gemuk2 haha gitaris favorit seantero kos, Mba Melan pesek yang nasihatnya luar biasa dan dan calon istri yg baik karna pintar masak dan penyabar, Ka Teii yang selalu mengingatkan makan untuk dapat bertahan hidup, Ka Icha yg perhatian dan penyemangat namun sekarang sdh pindah kos, dan semua anak kos bawah.. terima kasih semua, sukses buat kita..

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Kuasa, karena atas berkat dan penyertaanNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, yang berjudul **“Analisis Pengaruh Manajemen Laba Riil, Arus Kas Bebas, dan Collaterizable Assets terhadap Kebijakan Dividen”**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberi manfaat dalam pengembangan pengetahuan baik bagi penulis maupun bagi pihak lain yang berkepentingan. Skripsi ini dapat diselesaikan atas dukungan, saran, dan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin menghanturkan terima kasih kepada:

1. Bapak Lutfi, SE., M.Fin, selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almalia, SE., M. Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi
3. Bapak
4. Ibu Diah Pujiati, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi dan Sekretaris Tim Penguji.
5. Bapak dan Ibu Dosen, Staff Perpustakaan dan Sluruh Civitas Akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan-kekurangan sehingga skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh sebab itu, kritik dan saran sangat diharapkan.

Surabaya, Maret 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori	16
2.2.1 Teori Keagenan	16
2.2.2 Dividen	18
2.2.3 Kebijakan Dividen	21
2.2.4 Manajemen Laba	25
2.2.5 Manajemen Laba Riil	33
2.2.6 Biaya Produksi	35
2.2.7 Arus Kas Bebas	36
2.2.8 <i>Collaterizable Assets</i>	36
2.3 Pengaruh Antar Variabel Dependen dengan Variabel Dependen	37
2.3.1 Pengaruh MLR terhadap Kebijakan Dividen	37
2.3.2 Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Dividen.....	38
2.3.3 Pengaruh COLLAS terhadap Kebijakan Dividen.....	39
2.4 Kerangka Pemikiran	40
2.5 Hipotesis Penelitian.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Rancangan Penelitian.....	42
3.2 Batasan Penelitian	42
3.3 Identifikasi Variabel.....	43

3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.4.1	Kebijakan Dividen	43
3.4.2	Manajemen Laba Riil	44
3.4.3	Arus Kas Bebas	46
3.4.4	<i>Collaterizable Asset</i>	47
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	47
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data	48
3.7	Teknik Analisis Data	49
3.7.1	Statistik Deskriptif	49
3.7.2	Analisis Regresi Berganda	49
3.7.3	Uji Normalitas	51
3.7.4	Uji Hipotesis	51
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA		55
4.1	Gambaran Subyek Penelitian	55
4.2	Analisis Data	57
4.2.1	Analisis Deskriptif	58
4.2.2	Uji Normalitas	64
4.2.3	Pengujian Hipotesis	65
4.3	Pembahasan	70
4.3.1	Pengaruh MLR terhadap Kebijakan Dividen	70
4.3.2	Pengaruh FCF terhadap Kebijakan Dividen	74
4.3.3	Pengaruh COLLAS terhadap Kebijakan Dividen	76
BAB V PENUTUP		79
5.1	Kesimpulan	79
5.2	Keterbatasan Penelitian	80
5.3	Saran	80
DAFTAR RUJUKAN		
LAMPIRAN		

DAFTAR GAMBAR

Halaman

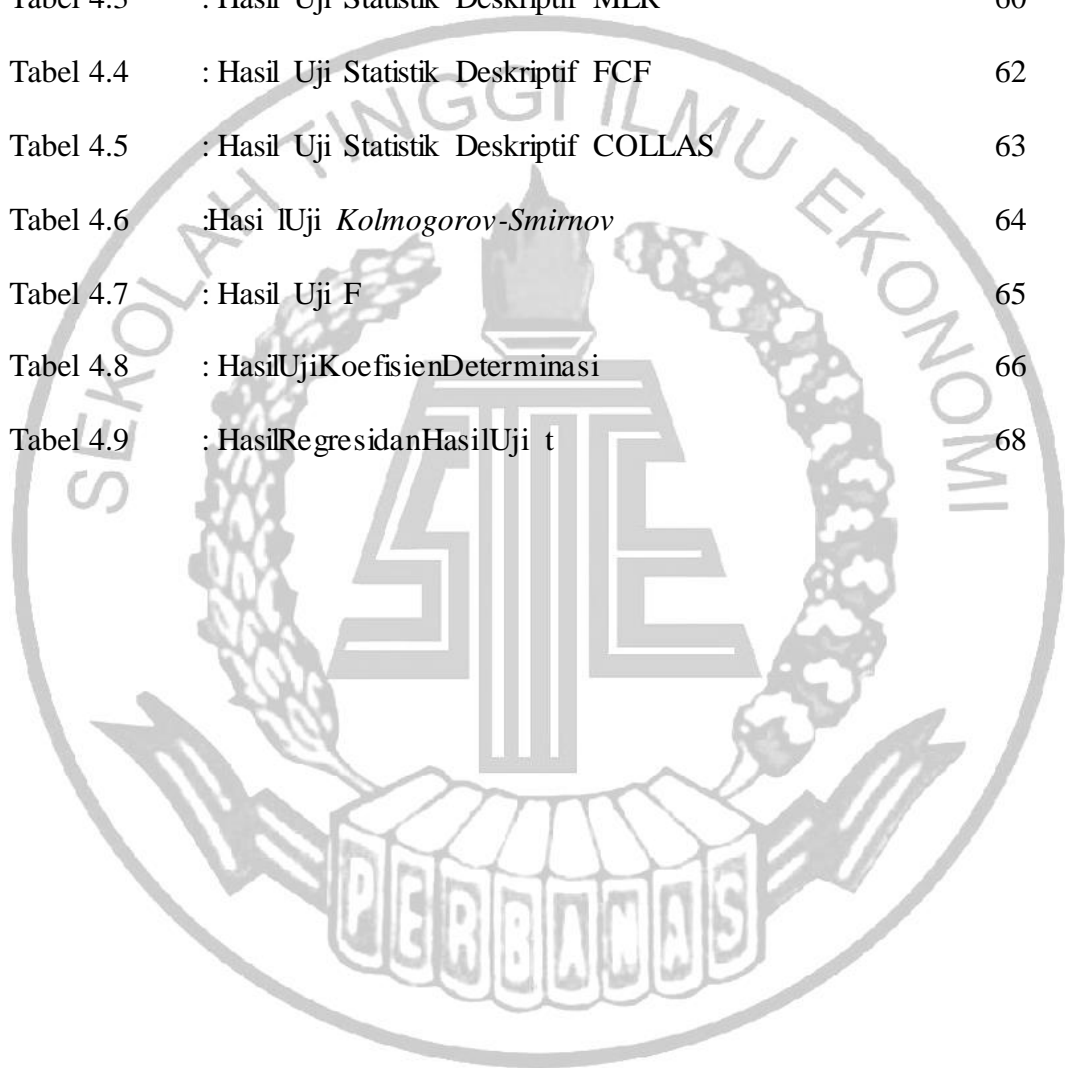
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran

40



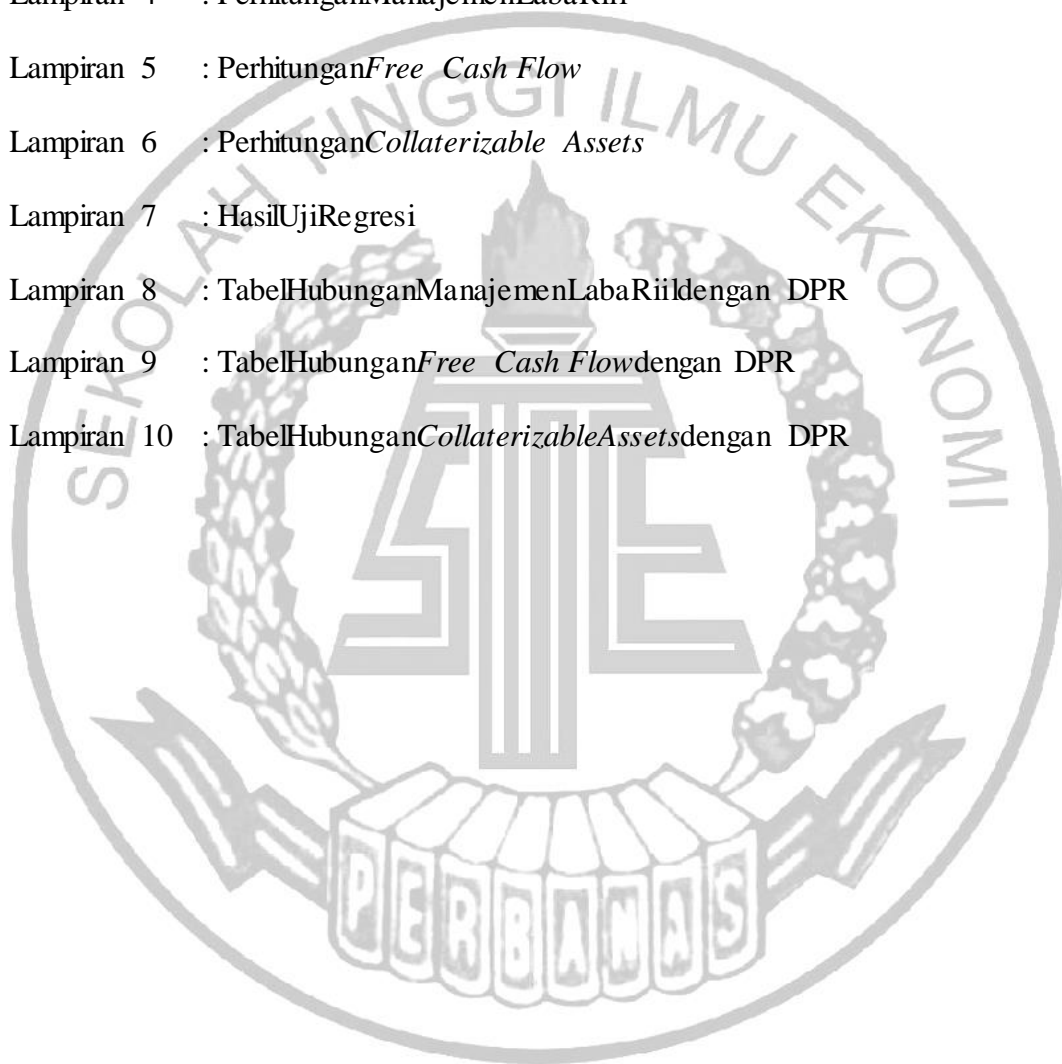
DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Pengambilan Sampel Penelitian	57
Tabel 4.2 : Hasil Uji Statistik Deskriptif DPR	58
Tabel 4.3 : Hasil Uji Statistik Deskriptif MLR	60
Tabel 4.4 : Hasil Uji Statistik Deskriptif FCF	62
Tabel 4.5 : Hasil Uji Statistik Deskriptif COLLAS	63
Tabel 4.6 : Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	64
Tabel 4.7 : Hasil Uji F	65
Tabel 4.8 : Hasil Uji Koefisien Determinasi	66
Tabel 4.9 : Hasil Regresi dan Hasil Uji t	68



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Nama Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2014
- Lampiran 2 : Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 3 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio*
- Lampiran 4 : Perhitungan Manajemen Laba Riil
- Lampiran 5 : Perhitungan *Free Cash Flow*
- Lampiran 6 : Perhitungan *Collaterizable Assets*
- Lampiran 7 : Hasil Uji Regresi
- Lampiran 8 : Tabel Hubungan Manajemen Laba Riil dengan DPR
- Lampiran 9 : Tabel Hubungan *Free Cash Flow* dengan DPR
- Lampiran 10 : Tabel Hubungan *Collaterizable Assets* dengan DPR



***ANALYSIS EFFECT OF REAL EARNINGS MANAGEMENT, FREE
CASH FLOW, AND COLLATERIZABLE ASSETS
ON DIVIDEND POLICY***

Manda Floressa Septiani Kore

STIE Perbanas Surabaya

ABSTRACT

The aim of this study is to investigate the effect of real earnings management, free cash flow, and collateralizable assets to dividend policy on listed companies at Indonesia Stock Exchange for the year 2012-2014. The study type used hypothesis testing study. By using purposive sampling, there are 78 samples observations fulfilling the population criteria. The source of data is secondary data obtained from financial report at the Indonesia Stock Exchange and Indonesia Capital Market Directory (ICMD). The multiple regression analysis model is used to test the hypothesis. The results show that (1) real earnings management has negative influence to dividend policy, (2) free cash flow has negative influence to dividend policy, (3) collateralizable assets has no effect to dividend policy.

***Key Words : real earnings manajemen, free cash flow, collateralizable assets,
dividend policy***

**ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN LABA RIIL, ARUS KAS
BEBAS DAN *COLLATERIZABLE ASSETS* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

Manda Floressa Septiani Kore

STIE Perbanas Surabaya

ABSTRAK

Tujuan penelitian adalah untuk meneliti pengaruh manajemen laba riil, arus kas bebas, dan *collaterizable assets* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian ini menggunakan pengujian hipotesis. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 72 perusahaan dengan menggunakan *purposive sampling*. Sumber data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder yang terdiri dari laporan keuangan perusahaan pada Bursa Efek Indonesia dan ICMD. Hasil dari penelitian ini menunjukkan (1) manajemen laba riil berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, (2) arus kas bebas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, dan *collaterizable assets* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : manajemen laba riil, arus kas bebas, *collaterizable assets*
kebijakan dividen.