

**PENGARUH PROFITABILITAS, ARUS KAS BEBAS, DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN**

S K R I P S I

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Srata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

KOKOK WIJANARKO

NIM : 2012310839

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2016**

**PENGARUH PROFITABILITAS, ARUS KAS BEBAS, DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Srata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

KOKOK WIJANARKO

NIM : 2012310839

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2016**

**PENGARUH PROFITABILITAS, ARUS KAS BEBAS, DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN**

Diajukan oleh :

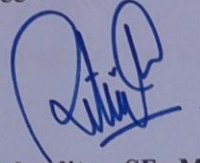
KOKOK WIJANARKO

NIM : 2012310839

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 15 - 1 - 2016



(Putri Wulanditya, SE., MAk., CPSAK.)

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, ARUS KAS BEBAS, DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN**

Disusun oleh

KOKOK WIJANARKO

NIM : 2012310839

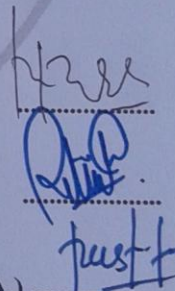
Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 15 Februari 2016

Tim Penguji

Ketua : (Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si.)

Sekretaris : (Putri Wulanditya, SE., MAk., CPSAK.)

Anggota : (Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA.)



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Kokok Wijanarko
Tempat, Tanggal Lahir : Tuban, 2 Juni 1994
NIM : 2012310839
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Perbankan
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Bebas, Dan *Investment Opportunity Set* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Perbankan.

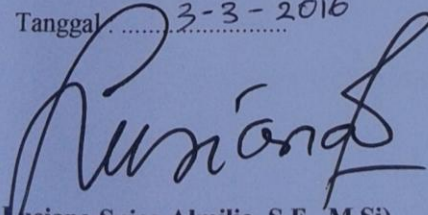
Disetujui dan diterima baik oleh :


Ketua Program Sarjana Akuntansi,

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 3-3-2016

Tanggal : 3-3-2016


(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si)


(Putri Wulanditya, SE., MAk., CPSAK.)

MOTTO

“Berusahalah untuk tidak menjadi manusia yang berhasil tetapi berusahalah untuk menjadi manusia yang bermanfaat bagi orang lain”.

“Hidup adalah impian bagi orang BIAK, permainan bagi orang BODOH, lelucon bagi orang KAYA, dan Tragedi bagi orang MISKIN”.

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

- ❖ Kedua orang tuaku tercinta
- ❖ Kakak-kakak kebangganku
- ❖ Seluruh keluarga besarku, dan almamaterku.

Terima kasih kepada :

- Allah SWT yang maha pengasih lagi maha penyayang atas segala nikmat yang diberikan untuk penulis.
- Kedua orang tuaku tercinta, terutama kepada ibuku yang sangat sabar dalam segala hal, kau adalah penyemangat hidupku, kau adalah malaikatku, dan kau adalah segalanya bagiku.
- Kakak-kakakku yang selalu menyemangati dan memotivasiku.
- Ibu Putri Wulanditiya, SE., MAK., CPSAK yang selalu sabar dalam membimbing sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Doa yang tak pernah henti untuk ibu agar ibu selalu diberi kesabaran, kesehatan, kebaikan, dan kebahagiaan.
- Seluruh dosen Akuntansi STIE perbanas surabaya atas segala ilmu yang diberikan dan sangat bermanfaat untuk penulis.
- Seluruh teman-teman akuntansi angkatan 2012 yang selalu berbagi ilmu yang bermanfaat.

Dan yang terakhir untuk ALMAMATER kebanggaanku.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas segala nikmat dan segala Karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “**Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Bebas, dan *Investment Opportunity Set* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Perbankan**” dengan baik. Skripsi ini disusun dan diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan penyelesaian program sarjana (pendidikan strata satu) STIE Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan berkat bimbingan, saran, dan arahan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Lutfi, SE., M.fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Putri Wulanditiya, SE., MAk., CPSAK selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, saran, arahan, dan pikiran beliau dalam penyelesaian skripsi ini.
3. Ibu Dr. Dra. Diah Ekaningtias, Ak., MM selaku dosen wali yang telah membimbing selama proses perkuliahan.
4. Bapak dan Ibu dosen serta seluruh Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan penulis selama perkuliahan.

Semoga Allah SWT memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini. Saya menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan, untuk itu kritik dan saran dari semua pihak sangat diharapkan demi perbaikan, terima kasih.

Surabaya, 15 Februari 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori	15
2.2.1 Teori Keagenan	15
2.2.2 Profitabilitas	16
2.2.3 Arus Kas Bebas	17
2.2.4 Investment Opportunity Set (IOS)	17
2.2.5 Dividend Payout Ratio	18
2.3 Pengaruh Variabel independen Terhadap Variabel Dependen	19
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Dividend Payout Ratio	19
2.3.2 Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Dividend Payout Ratio	20
2.3.3 Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Dividend Payout Ratio	21
2.4 Kerangka Pemikiran	22
2.5 Hipotesis	22
BAB III METODE PENELITIAN	23
3.1 Rancangan Penelitian	23
3.2 Batasan Penelitian	24
3.3 Identifikasi Variabel	24
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	24

3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	28
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	28
3.7 Teknik/Metode Analisis Data	29
3.7.1 Uji Deskriptif	29
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	29
3.7.3 Analisis Regresi	32
3.7.4 Teknik Pengujian Hipotesis	33
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	36
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	36
4.2 Analisis Data	39
4.2.1 Analisis Deskriptif	39
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	67
4.2.3 Pengujian Hipotesis	74
4.3 Pembahasan	80
BAB V PENUTUP	86
5.1 Kesimpulan	86
5.2 Keterbatasan Penelitian	87
5.3 Saran	88
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	
SURAT PERNYATAAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Tabel Pengambilan Sampel Penelitian	37
Tabel 4.2 : Tabel Daftar Bank Konvensional	38
Tabel 4.3 : Tabel Hasil Analisis Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.4 : Tabel Hasil Uji Deskriptif <i>Dividend Payout Ratio</i>	44
Tabel 4.5 : Tabel Hasil Uji Deskriptif Profitabilitas	51
Tabel 4.6 : Tabel Hasil Uji Deskriptif Arus Kas Bebas	56
Tabel 4.7 : Tabel Hasil Uji Deskriptif <i>Investment Opportunity Set</i>	62
Tabel 4.8 : Tabel Hasil Uji Normalitas sebelum outlier	68
Tabel 4.9 : Tabel Hasil Uji Normalitas Setelah outlier	70
Tabel 4.10 : Tabel Hasil Uji Autokorelasi	71
Tabel 4.11 : Tabel Hasil Uji Multikolienaritas	73
Tabel 4.12 : Tabel Hasil Uji Heteroskedastisitas	74
Tabel 4.13 : Tabel Hasil Regresi Linier Berganda	75
Tabel 4.14 : Tabel Hasil Uji F	77
Tabel 4.15 : Tabel Hasil Uji Koefisien Determinasi	78
Tabel 4.16 : Tabel Hasil Uji Statistik t	79

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 : Gambar Kerangka Pemikiran

22



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Bank Umum Konvensional
- Lampiran 2 : Data Perhitungan Profitabilitas sebelum outlier
- Lampiran 3 : Data Perhitungan Arus Kas Bebas sebelum outlier
- Lampiran 4 : Data Perhitungan *Investment Opportunity Set* sebelum outlier
- Lampiran 5 : Data Perhitungan *Dividend Payout Ratio* sebelum outlier
- Lampiran 6 : Data Perhitungan Profitabilitas setelah outlier
- Lampiran 7 : Data Perhitungan Arus Kas Bebas setelah outlier
- Lampiran 8 : Data Perhitungan *Investment Opportunity Set* setelah outlier
- Lampiran 9 : Data Perhitungan *Dividend Payout Ratio* setelah outlier
- Lampiran 10 : Output Uji Deskriptif
- Lampiran 11 : Output Uji Asumsi klasik
- Lampiran 12 : Output Uji Regresi Linier Berganda
- Lampiran 13 : Output Uji Hipotesis
- Lampiran 14 : Jadwal Penulisan Skripsi

**PENGARUH PROFITABILITAS, ARUS KAS BEBAS, DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN**

Kokok Wijanarko
STIE Perbanas Surabaya
Email : 2012310839@students.perbanas.ac.id
Jl. Nginden Semolo 34-36, Surabaya

ABSTRAK

Perbankan adalah lembaga keuangan yang memiliki peranan sangat penting dalam membantu perputaran ekonomi di Indonesia. Bank wajib memelihara tingkat kesehatan bank sesuai dengan ketentuan kecukupan modal, kualitas aset, kualitas manajemen, likuiditas, rentabilitas, solvabilitas, dan aspek lain yang berhubungan dengan usaha, dan wajib melakukan kegiatan usaha yang sesuai dengan usaha bank, dan wajib melakukan kegiatan usaha sesuai dengan prinsip kehati-hatian, agar lembaga perbankan di Indonesia mampu berfungsi secara efisien, sehat, wajar, dan mampu melindungi secara baik dana yang produktif bagi pencapaian sasaran pembangunan. Kebijakan dividen merupakan topik yang sering dan penting dibicarakan oleh para pemegang saham dan pihak perusahaan sehingga dapat menimbulkan masalah keagenan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Bebas, dan *Investment Opportunity Set* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan perbankan.

Populasi yang digunakan pada penelitian ini adalah Bank Konvensional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. Pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling. Data penelitian ini adalah data sekunder yang dapat di peroleh di website Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*, Arus Kas Bebas tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*, dan *Investment Opportunity Set* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan perbankan.

Kata kunci : Profitabilitas, Arus Kas Bebas, *Investment Opportunity Set*, dan *Dividend Payout Ratio*.

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW AND
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TO DIVIDEND
PAYOUT RATIO IN BANKING**

Kokok Wijanarko
STIE Perbanas Surabaya
Email : 2012310839@students.perbanas.ac.id
Jl. Nginden Semolo 34-36, Surabaya

ABSTRACT

Banking is a financial institution which has a very important role in helping the economic turnaround in Indonesia. Banks are required to maintain the soundness of the bank in accordance with the provisions of the capital adequacy, asset quality, management quality, liquidity, profitability, solvency, and other aspects related to the business, and must do activity of business in accordance with bank business, and shall conduct business activities in accordance with the precautionary principle, in order to banking institutions in Indonesia is able to function in an efficient, healthy, fair, and well able to protect productive funds for the achievement of development goals. Dividend policy is a frequent and important topic discussed by the shareholders and the company so that it can cause agency problem. This study aims to investigate the influence profitability, Free Cash Flow and Investment Opportunity Set Dividend Payout Ratio in the banking company.

The population used in this study is a Conventional Bank listed in the Indonesia Stock Exchange 2011-2014 period. Sampling using purposive sampling method. Data of this research is secondary data which can be obtained on the website of the Indonesian Stock Exchange. In this study, data analysis method used is multiple linear regression analysis. Results from this study showed that the variables significantly influence the profitability of Dividend Payout Ratio, Free Cash Flow does not significantly influence Dividend Payout Ratio and Investment Opportunity Set no significant effect on Dividend Payout Ratio in the banking company.

Keywords : *Profitability, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set and Dividend Payout Ratio.*