

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN *LIFE CYCLE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

FARAH ANI SUFRIA

2014310103

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2018

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN *LIFE CYCLE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

FARAH ANI SUFRIA

2014310100

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2018

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN LIFE CYCLE
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Diajukan oleh :

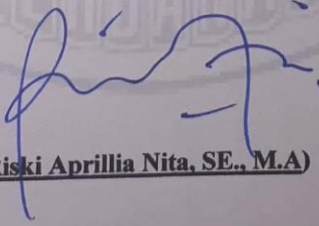
FARAH ANI SUFRIA

NIM : 2014310103

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 20 AGUSTUS 2016


(Riski Aprillia Nita, SE., M.A)

SKRIPSI

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN LIFE CYCLE
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Disusun oleh

FARAH ANI SUFRIA

NIM : 2014310103

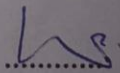
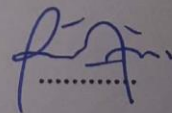
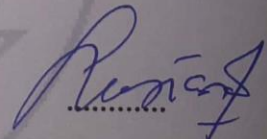
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 27 Agustus 2018

Tim Penguji

Ketua : Dr. Luciana Spica Almilia S.E., M.Si., QIA., CPSAK

Sekretaris : Riski Aprillia Nita, SE., M.A.

Anggota : Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Farah Ani Sufria
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 13 Februari 1996
N.I.M : 2014310103
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Kosentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Arus Kas Bebas, Pertumbuhan Perusahaan, *Collateralizable Assets*, Dan *Life Cycle* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur

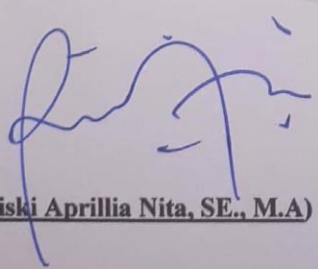
Disetujui dan diterima baik oleh :

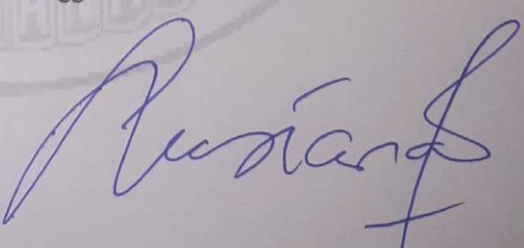
Dosen Pembimbing,

Tanggal 16-Okt-2018.

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

Tanggal 22-Okt-2018.


(Riski Aprillia Nita, SE., M.A)


(Dr. Luciana Spica Almilialia S.E., M.Si., OIA., CPSAK)

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanlah hendaknya kamu berharap”

(Q.S Al insyirah: 5-8)

“Sebaik-baiknya manusia adalah manusia yang bermanfaat bagi orang lain.”

(HR. Ahmad, Thabrani)

Kesuksesan bukan dilihat dari hasilnya,

Tapi dilihat dari prosesnya.

Karena hasil direkayasa dan dibeli

Sedangkan proses selalu jujur menggambarkan siapa diri kita

sebenarnya

PERSEMBAHAN

Yang Utama Dari Segalanya...

Allah SWT, Alhamdulillah terima kasih ya Allah atas segala pertolonganMu, terima kasih telah menguatkan saya hingga saya dapat menyelesaikan kuliah dengan lulus tepat waktu, dan terima kasih telah banyak mengabulkan doa-doaku.

Kupersembahkan Karya Sederhana Ini Kepada Orang Yang Sangat Kukasih dan Kusayangi

Ayah Mukid dan Ibu Siti tercinta terima kasih kepada Ibu dan Ayah yang telah memberikan segala dukungan, kasih sayang dan selalu menasehatiku serta mendoakanku yang tiada terhingga.

Untuk Adikku Fina, Mas Fais, Mas Fikri dan Mbak Ika tiada yang paling mengharukan saat berkumpul bersama, walaupun sering bertengkar tapi hal itu selalu menjadi warna yang tak akan bisa terlupakan, terima kasih atas doa dan bantuan selama ini, hanya karya kecil ini yang dapat aku persembahkan.

Semua keluarga besar Sumandi yang selalu senantiasa memberikan semangat, dukungan, candaan dan menampung keluh kesah dengan baik selama pengerjaan skripsi ini.

Ibu Diah Puji selaku dosen wali, terima kasih ya bu atas saran dan bimbingannya selama perkuliahan ini.

Ibu Riski selaku dosen pembimbing saya, terima kasih banyak ya bu sudah sangat sabar dalam membimbing saya selama proses pengerjaan skripsi, sidang proposal hingga sidang akhir.

Sahabat terbaikku Nisa, Vivi terimakasih untuk doa, nasehat, hiburan, traktiran, ojekkan, dan semangat yang kalian berikan dari dulu sampai sekarang.

Sahabat-sahabatku bunda Endah Sri, Fernanda, Elysa, Tamara Bellas, dan Suci yang selalu menemani, memberi semangat dan memberikan masukan yang positif.

Sahabat-Sahabatku seperjuangan dikampus "Premium Prematur" (Puput, Nina, Lisa, Een, Riris, Jelita, Dinda) yang sama-sama berjuang tetap setia sejak awal, memberikan semangat selama kuliah aku tak akan melupakan semua yang telah kalian berikan selama ini.

Terakhir, untuk seseorang yang masih dalam misteri yang dijanjikan Ilahi yang siapapun itu, terimakasih telah menjadi baik dan bertahan di sana.

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan rasa syukur kehadiran Allah SWT atas segala limpah rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *COLLATERALIZABLE ASSETS*, DAN *LIFE CYCLE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR ”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada semua pihak yang mendukung dan membantu penulis selama menjalani perkuliahan dan penyusunan skripsi, yaitu :

1. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E.,M.Si.,QIA.,CPSAK selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Erida Herlina, S.E.,M.Si selaku Wakil Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya
4. Ibu Diyah Pujiati, S.E.,M.Si selaku Dosen Wali yang telah mendampingi dari semester awal sampai selesai.
5. Ibu Riski Aprillia Nita, SE., M.A Si selaku Dosen Pembimbing.
6. Bapak dan Ibu Dosen beserta para Staf Akademik STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama perkuliahan.

Demikian sebuah pengantar sederhana dari penulis, semoga skripsi ini berkesan dan memberikan manfaat bagi pembaca. Akhir kata penulis memohon maaf yang sebesar – besarnya jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini.

Surabaya, Agustus 2018

Penulis



DAFTAR ISI

	Hal
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.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
ABSTRAK/RINGKASAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori.....	27
2.2.1 <i>Agency Theory</i>	27
2.2.2 Kebijakan Dividen.....	29
2.2.3 Arus Kas Bebas.....	31
2.2.4 Pertumbuhan Perusahaan.....	33
2.2.5 <i>Collateralizable Assets</i>	34
2.2.6 <i>Life Cycle</i>	35
2.2.7 Pengaruh Arus Kas Bebas dengan Kebijakan Dividen.....	37
2.2.8 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dengan Kebijakan Dividen.....	38
2.2.9 Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> dengan Kebijakan Dividen.....	39
2.2.10 Pengaruh <i>Life Cycle</i> dengan Kebijakan Dividen.....	40
2.3 Kerangka Pemikiran.....	41
2.4 Perumusan Hipotesis.....	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
3.1 Rancangan Penelitian.....	43
3.2 Batasan Penelitian.....	44
3.3 Identifikasi Variabel.....	44
3.4 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	45

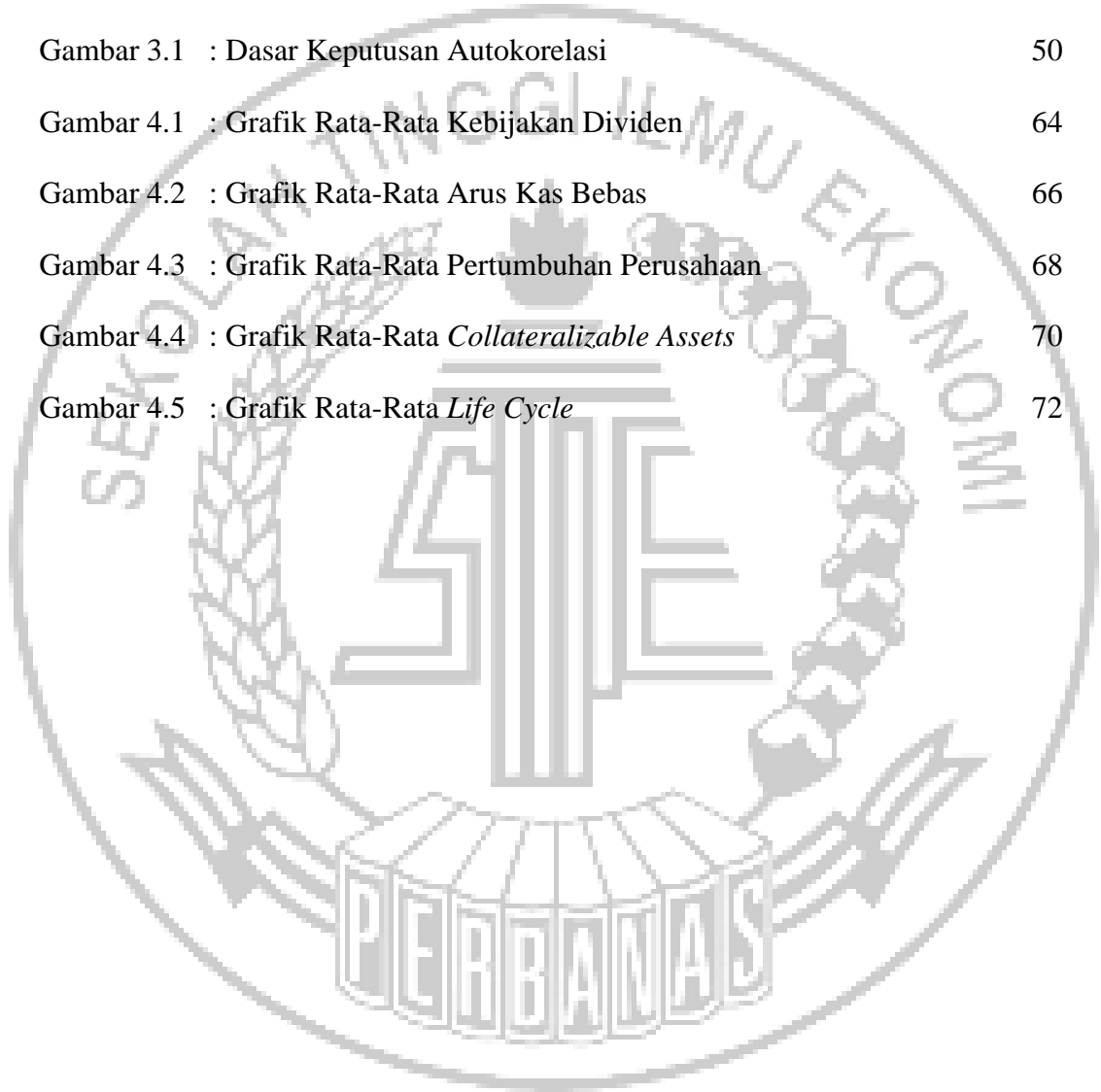
3.4.1 Kebijakan Dividen.....	45
3.4.2 <i>Arus Kas Bebas</i>	45
3.4.3 Pertumbuhan Perusahaan	46
3.4.4 <i>Collateralizable Assets</i>	46
3.4.5 <i>Life Cycle</i>	47
3.5 Populasi, Sampel Dan Teknik Pengambilan Sampel	47
3.6 Data Dan Metode Pengumpulan Data	48
3.7 Teknik Analisis Data	48
3.7.1 Analisis Deskriptif.....	49
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	49
3.7.3 Uji Hipotesis.....	52
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	58
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	58
4.2 Analisis Data	61
4.2.1 Analisis Deskriptif.....	62
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	73
4.2.3 Uji Hipotesis.....	77
4.3 Pembahasan.....	84
BAB V KESIMPULAN	93
5.1 Kesimpulan.....	93
5.2 Keterbatasan	94
5.3 Saran.....	94
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu	27
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian	59
Tabel 4.2 : Perusahaan Manufaktur Yang Dijadikan Sampel	60
Tabel 4.3 : Hasil Analisis Deskriptif Variabel Dependen	62
Tabel 4.4 : Hasil Analisis Deskriptif Variabel Independen	65
Tabel 4.5 : Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	74
Tabel 4.6 : Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i>	74
Tabel 4.7 : Hasil Uji Autokorelasi	75
Tabel 4.8 : Hasil Uji Multikolonieritas	76
Tabel 4.9 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	77
Tabel 4.10 : Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	78
Tabel 4.11 : Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	80
Tabel 4.12 : Hasil Uji Hipotesis (Uji F)	81
Tabel 4.13 : Hasil Uji Hipotesis (Uji T)	82
Tabel 4.14 : Ringkasan Arus Kas Bebas	85
Tabel 4.15 : Ringkasan Pertumbuhan Perusahaan	87
Tabel 4.16 : Ringkasan <i>Collateralizable Assets</i>	89
Tabel 4.17 : Ringkasan <i>Life Cycle</i>	91

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 1.1 : Grafik Perusahaan Manufaktur Yang Membagikan Dividen	4
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	27
Gambar 3.1 : Dasar Keputusan Autokorelasi	50
Gambar 4.1 : Grafik Rata-Rata Kebijakan Dividen	64
Gambar 4.2 : Grafik Rata-Rata Arus Kas Bebas	66
Gambar 4.3 : Grafik Rata-Rata Pertumbuhan Perusahaan	68
Gambar 4.4 : Grafik Rata-Rata <i>Collateralizable Assets</i>	70
Gambar 4.5 : Grafik Rata-Rata <i>Life Cycle</i>	72



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Nama Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 2 : Data Perhitungan Kebijakan Dividen
- Lampiran 3 : Data Perhitungan Lengkap Arus Kas Bebas, Pertumbuhan Perusahaan, *Collateralizable Assets* Dan *Life Cycle*.
- Lampiran 4 : Data Lengkap
- Lampiran 5 : Hasil SPSS



***THE INFLUENCE OF FREE CASH FLOW, COMPANY GROWTH,
COLLATERALIZABLE ASSETS AND LIFE CYCLE ON
DIVIDEND POLICY IN MANUFACTURE COMPANIES***

Farah Ani Sufria

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2014310103@students.perbanas.ac.id

Jl. Nginden Semolo 34-36 Surabaya

ABSTRACT

Dividend policy is the set of guidelines a company uses to decide how much of its earnings it will pay out to shareholders. The purpose of this research to examine free cash flow, company growth, collateralizable assets and life cycle that affect dividend policy on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Population of this study is the manufacturing companies listed in the Indonesia Stock Exchange from 2014-2017 period. Sample was determined through purposive sampling method of the criteria specified then selected 157 companies in the sample. Technical analysis is a technical analysis of multiple linear regression. The results of the analysis indicate that the company growth and collateralizable assets does not have a significant effect on dividend policy. Free cash flow negative and significant effect on dividend policy. Furthermen, life cycle positive and significant effect on dividend policy.

Keyword: Dividend policy, free cash flow, company growth, collateralizable assets, life cycle.

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN LIFE CYCLE TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Farah Ani Sufria

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2014310103@students.perbanas.ac.id

Jl. Nginden Semolo 34-36 Surabaya

ABSTRAK

Kebijakan dividen merupakan kebijakan yang digunakan perusahaan untuk memutuskan berapa banyak pendapatan yang akan dibayarkan kepada pemegang saham. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas bebas, pertumbuhan perusahaan, *collateralizable assets* dan *life cycle* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* yang kemudian dari kriteria diperoleh 157 sampel. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan dan *collateralizable assets* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Arus kas bebas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Sementara itu, *life cycle* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Kebijakan dividen, arus kas bebas, pertumbuhan perusahaan, *collateralizable assets*, *life cycle*.