

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *GROWTH* DAN
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

SKRIPSI

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Akuntansi**



Oleh :

**ELVADEA HAPPY DWIASTUTY
2015310705**

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *GROWTH* DAN
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Diajukan oleh :

ELVADEA HAPPY DWIASTUTY

NIM : 2015310705

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diuji

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 1 Februari 2019



(Erida Herlina, SE., M.Si)

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *GROWTH* DAN
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Disusun oleh :

ELVADEA HAPPY DWIASTUTY

NIM : 2015310705

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 12 Februari 2019

Tim Penguji

Ketua : Supriyati, SE., M.Si., Ak., CA., CTA

Sekretaris ; Erida Herlina, SE., M.Si

Anggota : Nur'aini Rokhmania, SE., Ak., M.Ak

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Elvadea Happy Dwiastuty
Tempat, Tanggal Lahir : Sidoarjo, 4 April 1997
N.I.M : 2015310705
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Keuangan
J u d u l : Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, *Growth*, dan

Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 16 April 2019



(Erida Herlina, SE., M.Si)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 22 April 2019



(Dr. Nanang Shonhadji, SE, Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA)

MOTTO

**“TETAPLAH MENJADI DIRI SENDIRI YANG BAIK,
KARENA BERPURA-PURA MENJADI ORANG LAIN ITU
MELELAHKAN. DAN PERCAYALAH BAHAGIA PASTI
ADA“**



PERSEMBAHAN

Saya persembahkan skripsi ini untuk untuk semua pihak yang telah mendukung dan membantu melewati segala kebahagiaan dan kesulitan ini, susah maupun senang selama menempuh perjalanan pendidikan dari awal hingga sampai saat ini saya mampu menyelesaikan pendidikan selama 3,5 tahun :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesehatan, rahmat, hidayah, rezeki dan semua yang saya butuhkan.
2. Kedua orang tua saya (Luluk Pribadi dan Toety Haryati) serta keluarga besar tercinta kakak Mettavianny Primalia Listiarini, adik Zaradiya Audrey Tritania terima kasih atas semangat dan kasih sayangnya yang selalu mendukung dan mendoakan dalam susah maupun senang.
3. Diriku sendiri Elvadea Happy Dwiastuty, jangan merasa puas hanya sampai disini, teruslah mengejar mimpi-mimpi itu. Tetap semangat dan jangan menyerah.
4. Ferian Vitra Rianza yang selalu menemani disaat susah maupun senang. Terimakasih buat segala kebahagiaan, semangat, doa, dan motivasinya.
5. Keluarga Rahmatanlilallamin (Talia, Mega, Inggri, Nindyta, Nilam, Winda, Calysta, Venda, Ferian, Adi, Ajik) terimakasih akan semangat, doa, tawa, sedih, dan segala cerita-ceritanya hingga saat ini. The Best.
6. Teman pena skripsi seperjuangan (Talia, Winda, Frida, Ninis, Rizky) yang saling membantu disaat kesusahan mengerjakan skripsi.

7. Adik-adik angkatan 2018 Akuntansi Pengantar 1 Kelas I, terima kasih selalu menjadi penyemangat dan penghibur.
8. Teman bangku SD, Rheinata Citra Kencana. Terima kasih pertemuannya yang selalu memberikan semangat.
9. Teman-teman S1 Akuntansi angkatan 2015 STIE Perbanas Surabaya



KATA PENGANTAR

Segala puji syukur bagi Allah SWT yang maha pengasih lagi maha penyayang senantiasa memberikan kenikmatan. Peneliti bersyukur karena dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, *Growth*, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur” dengan baik dan lancar.

Pada kesempatan ini peneliti menyampaikan persembahan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Erida Herlina, SE., M.Si sebagai Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk membimbing peneliti dalam proses penyusunan skripsi
2. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Bapak Dr. Yudi Sutarso, S.E. M.Si. selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
4. Seluruh Dosen Pengajar, Dosen Penguji, Staff Akademik, dan Petugas Perpustakaan STIE Perbanas Surabaya.

Peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu peneliti mengharapkan saran dan masukan yang membangun dari pembaca. Atas perhatian dan partisipasinya peneliti ucapkan banyak terimakasih.

Surabaya, Februari 2019

Penyusun

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJI SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori.....	26
2.3 Kerangka Pemikiran.....	40
2.4 Hipotesis Penelitian.....	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	42
3.1 Rancangan Penelitian.....	42
3.2 Batasan Penelitian	42
3.3 Identifikasi Variabel.....	42
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	43
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	45
3.6 Data dan Metode Pengambilan Data.....	46
3.7 Teknik Analisis Data.....	46

BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	52
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	52
4.2 Teknik Analisis Data.....	53
4.3 Pembahasan.....	76
BAB V PENUTUP.....	84
5.1 Kesimpulan	84
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	85
5.3 Saran	86

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

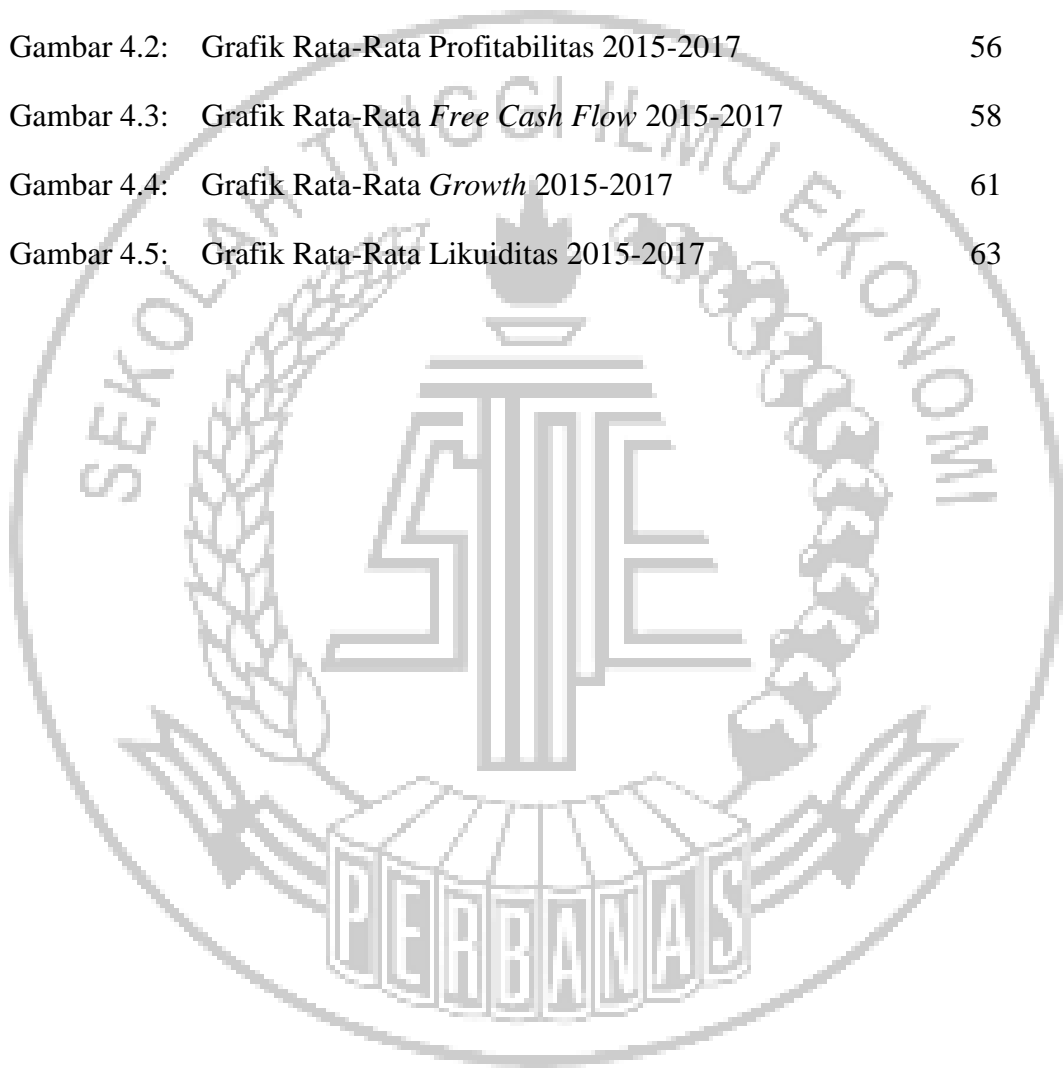


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 : Grafik Rata-rata DPR Perusahaan Manufaktur 2014.2016	4
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu	22
Tabel 4.1 : Klasifikasi Sampel Penelitian	49
Tabel 4.2 : Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	51
Tabel 4.3 : Deskriptif Statistik <i>Dividend Payout Ratio</i>	51
Tabel 4.4 : Deskriptif Statistik Profitabilitas	54
Tabel 4.5 : Deskriptif Statistik <i>Free Cash Flow</i>	57
Tabel 4.6 : Deskriptif Statistik <i>Growth</i>	59
Tabel 4.7 : Deskriptif Statistik Likuiditas	62
Tabel 4.8 : Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Sebelum Outlier	64
Tabel 4.9 : Hasil Proses Outlier	65
Tabel 4.10 : Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Setelah Outlier	65
Tabel 4.11 : Uji Multikolonieritas	66
Tabel 4.12 : Uji Autokorelasi dengan <i>Run Test</i>	67
Tabel 4.13 : Uji Heterokedastisitas dengan Uji <i>Glejser</i>	68
Tabel 4.14 : Analisis Regresi Linier Berganda	69
Tabel 4.15 : Hasil Uji F	71
Tabel 4.16 : Hasil Uji Koefisien Diterminasi (R^2)	71
Tabel 4.17 : Hasil Uji t	72
Tabel 4.18 : Ringkasan Likuiditas	79

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1: Kerangka Pemikiran	37
Gambar 4.1: Grafik Rata-Rata <i>Dividend Payour Ratio</i> 2015-2017	53
Gambar 4.2: Grafik Rata-Rata Profitabilitas 2015-2017	56
Gambar 4.3: Grafik Rata-Rata <i>Free Cash Flow</i> 2015-2017	58
Gambar 4.4: Grafik Rata-Rata <i>Growth</i> 2015-2017	61
Gambar 4.5: Grafik Rata-Rata Likuiditas 2015-2017	63



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 : Data Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR)
- Lampiran 3 : Data Perhitungan Profitabilitas (ROE)
- Lampiran 4 : Data Perhitungan *Free Cash Flow*
- Lampiran 5 : Data Perhitungan *Growth*
- Lampiran 6 : Data Perhitungan Likuiditas (CR)
- Lampiran 7 : Hasil SPSS



**THE EFFECT OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW, GROWTH AND
LIQUIDITY ON DIVIDEND POLICY OF
MANUFACTURING COMPANIES**

ELVADEA HAPPY DWIASTUTY
STIE PERBANAS SURABAYA
Email: elvadeahappy@gmail.com

ABSTRACT

Dividend policy is a company decision when obtaining profits will be distributed to shareholders as dividends or will be held as retained earnings for the benefit of the company in the next period. The purpose of this study was to determine the effect of profitability, free cash flow, growth, and liquidity to dividend policy. The population of this study is manufactured company that listed in Indonesia Stock Exchange from 2015 to 2017. The sample selection setting by specific criteria and samples that meet the criteria are as many as 163 companies. The analysis used is multiple linier regression. The results of this study indicate that the variable free cash flow and liquidity (current ratio) do not significantly influence dividend policy while the profitability variable (return on equity) has a significant positive effect on dividend policy and the growth variable has a significant negative effect on dividend policy

Keywords : dividend policy, profitability, free cash flow, growth, liquidity

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *GROWTH* DAN
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

ELVADEA HAPPY DWIASTUTY
STIE PERBANAS SURABAYA
Email: elvadeahappy@gmail.com

ABSTRAK

Kebijakan dividen adalah suatu keputusan perusahaan apabila memperoleh laba akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan sebagai laba ditahan untuk kepentingan perusahaan diperiode berikutnya. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *free cash flow*, *growth*, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 sampai dengan 2017. Pemilihan sampel dengan menetapkan kriteria tertentu dan sampel yang memenuhi kriteria adalah sebanyak 173 perusahaan. Analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan variabel *free cash flow* dan likuiditas (*current ratio*) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen sedangkan variabel profitabilitas (*return on equity*) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen dan variabel *growth* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : Kebijakan dividen, profitabilitas, *free cash flow*, *growth*, likuiditas