

**PENGARUH LEVERAGE, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
PROFITABILITAS DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**SKRIPSI**

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



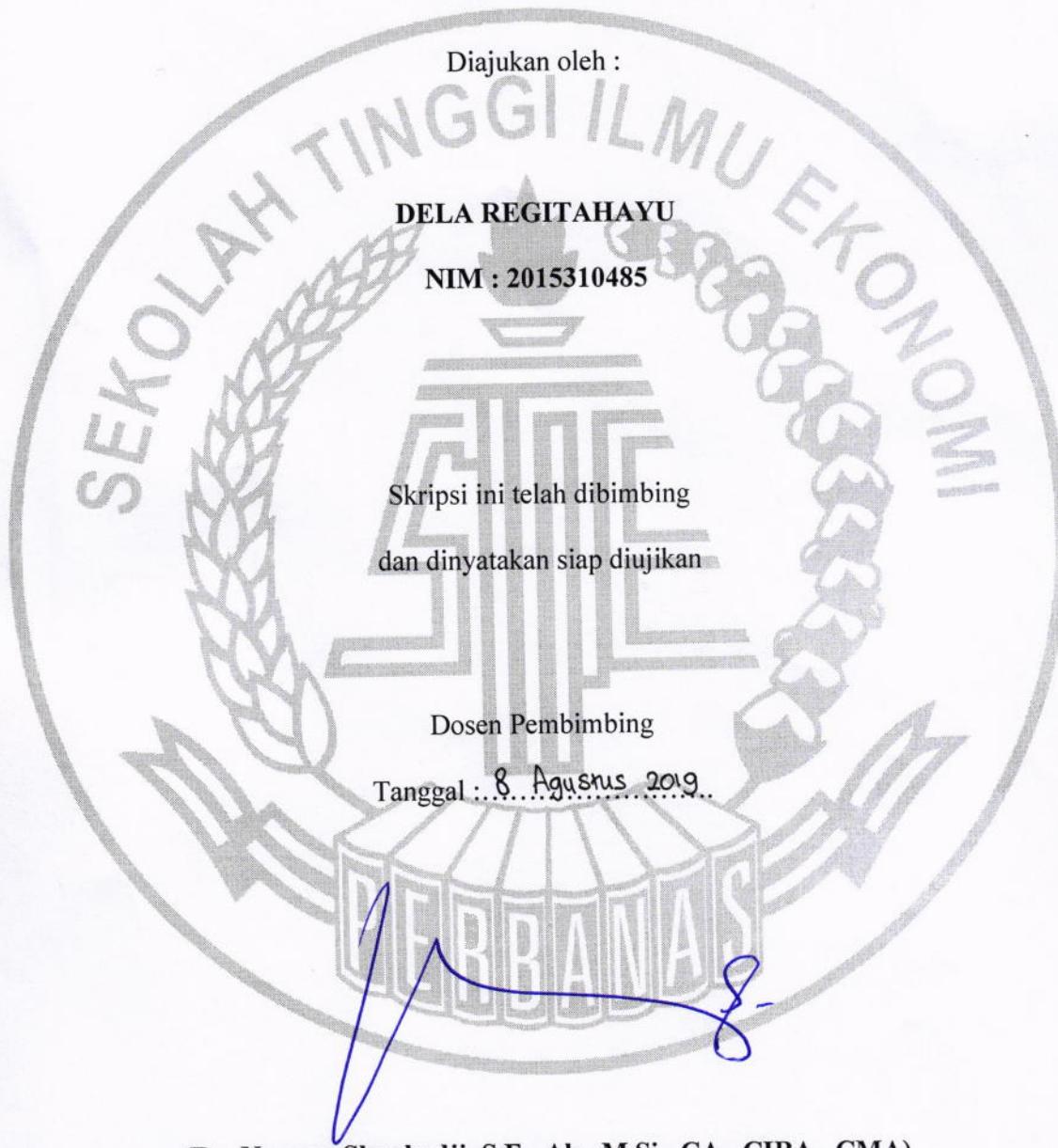
Oleh:  
**DELA REGITAHAYU**  
**2015310485**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2019**

**PENGARUH LEVERAGE, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
PROFITABILITAS DAN FREE CASH FLOW  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**



## S K R I P S I

### PENGARUH *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROFITABILITAS, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Disusun oleh

**DELA REGITA HAYU**

NIM : 2015310485

Dipertahankan di depan Tim Pengaji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada Tanggal 20 Agustus 2019

Tim Pengaji

Ketua : Supriyati, S.E., M.Si., Ak., CA., CTA

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

Anggota : Laely Aghe Africa, SE., MM

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Dela Regitahayu

Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 28 Juni 1997

N.I.M : 2015310485

Jurusan : Akuntansi

Program Studi : Strata 1

Konsentrasi : Keuangan

Judul : Pengaruh Leverage, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 5 September 2019

(Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA)  
NIDN: 0731087601

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi  
Tanggal : 5 September 2019

(Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA)  
NIDN: 0731087601

## MOTTO

“SETIAP ORANG PASTI MEMPUNYAI MIMPI, BEGITU JUGA SAYA,  
NAMUN BAGI SAYA YANG PALING PENTING ADALAH BUKAN  
SEBERAPA BESAR MIMPI YANG KAMU PUNYA, TAPI ADALAH  
SEBERAPA BESAR USAHA KAMU UNTUK MEWUJUDKAN MIMPI  
ITU.”

(NAZRIL IRHAM)

“RAHASIA KESUKSESAN ADALAH MELAKUKAN HAL YANG BIASA  
SECARA TAK BIASA.”

(JOHN D. ROCKEFELLER JR)

“CARA TERMUDAH JADI PANDAI ADALAH BELAJAR DARI HAL  
TERBODOH YANG PERNAH KAMU LAKUKAN.”

(WILSON KANADI)

“*I AM PREPARED FOR THE WORST, BUT HOPE FOR THE BEST.*”

(BENJAMIN DISRAELI)

“*CHASE YOUR DREAMS, BUT ALWAYS KNOW THE ROAD THAT'LL  
LEAD YOU HOME AGAIN.*”

(TIM MCGRAW)

“SESUNGGUHNYA SESUDAH KESULITAN ITU ADA KEMUDAHAN,  
MAKA APABILA KAMU SELESAI (DARI SUATU URUSAN)  
KERJAKANLAH DENGAN SUNGGUH-SUNGGUH URUSAN YANG  
LAIN, DAN HANYA KEPADA ALLAH LAH HENDAKNYA KAMU  
BERHARAP.”

(QS. ALAM NASYRAH AYAT 6-8)

## **PERSEMBAHAN**

Dengan segala puja dan puji syukur kepada Allah Subhanahu WaTa'ala dukungan dan serta do'a dari orang-orang tercinta, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, dengan bangga dan bahagia Saya ucapkan terimakasih kepada:

### **Allah Subhanahu WaTa'ala**

Alhamdulillahi Robbil 'Alamin atas izin dan karunia-Nya, Saya bisa menyelesaikan perkuliahan dari tiap semester, hingga dibuatnya skripsi ini. Puji syukur tak terhingga kepada pemilik alam semesta beserta isinya. Sungguh Allah Subhanahu WaTa'ala Maha Pengasih dan Maha Penyayang, Maha Mendengar dan Maha Melihat.

### **Nabi Muhammad Shallallahu Alaihi Wasallam**

Sholawat dan salam marilah kita lantunkan kepada Nabi Muhammad Shallallahu Alaihi Wasallam, dan semoga terlimpahkan pada baginda Nabi Muhammad Shallallahu Alaihi Wasallam, Keluarganya, Sahabatnya, Pengikutnya, dan kita semua hingga kita semua mendapatkan Syafaat di yaumil Akhir. Amiin Yaa Robbal'Alamiin.

### **Keluarga Saya**

Terimakasih kepada Bapak (Lalin Sugoto) dan Mamak (Dewi Kusumaningrum) saya yang telah merawat, mendidik dan mendoakan Saya hingga saat ini. Sungguh sebuah pengorbanan yang tidak ternilai kedua Orang Tua kepada anak. Semoga kalian berdua sehat selalu, dilancarkan rezeki, dan dilancarkan segala urusan. Terimakasih juga untuk Kakak (Angga Prasetya Fadhlans) dan Adik (Danu Wiguna Hidayat) yang selalu memberikan semangat kepada Saya agar tidak malas mengerjakan skripsi dan bisa menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.

### **Bapak Nanang Shonhadji dan anak bimbingnya**

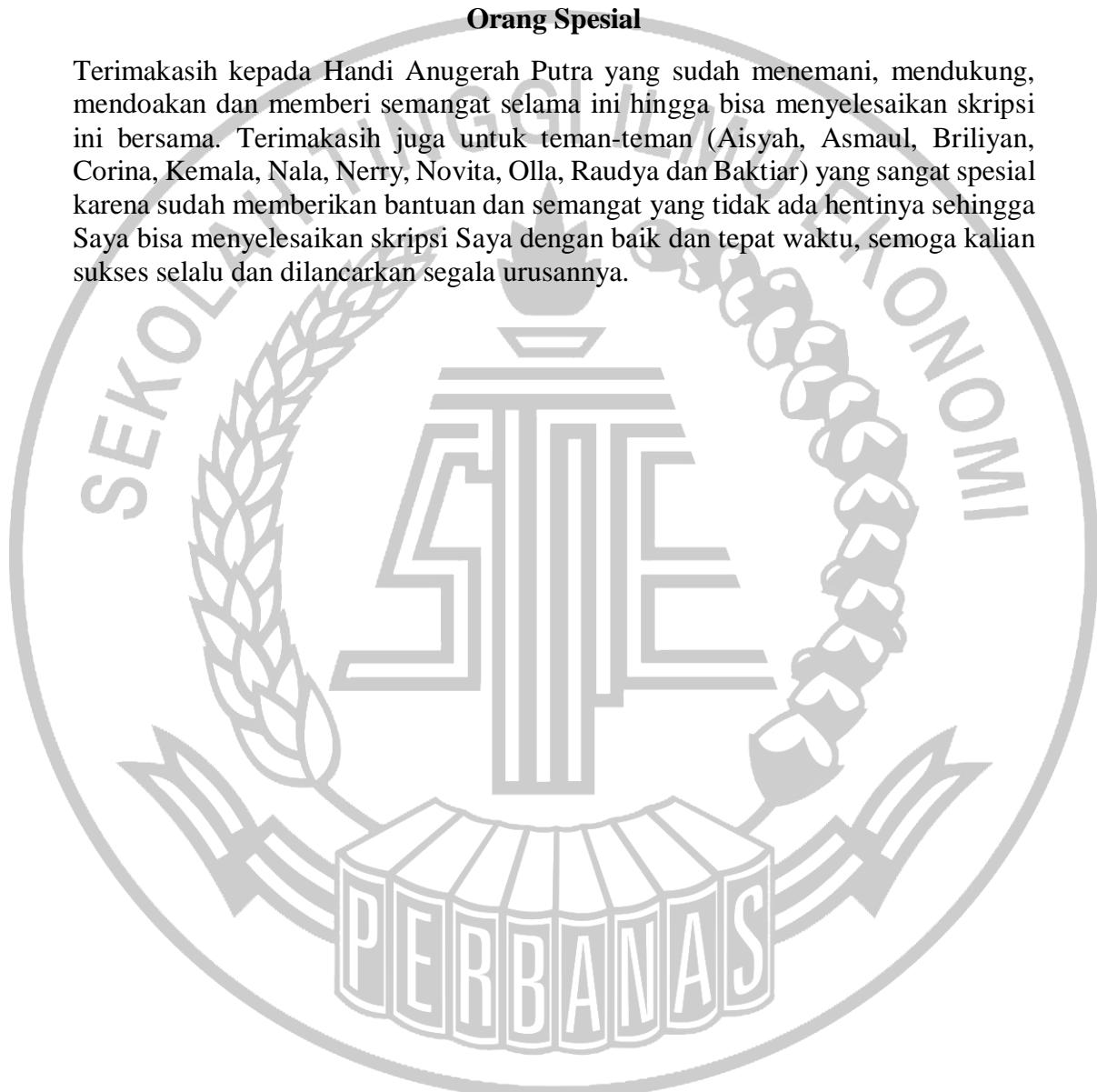
Terimakasih kepada Bapak Nanang Shonhadji yang sudah sabar dan membimbing skripsi Saya hingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Tak lupa juga kepada teman bimbingan Saya (Monica, Stevy, Widya, Yuzkiy, Noviza, Erika, Maulina, Novi, Mega, dan Irene) telah saling memberi semangat dalam bimbingan hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

### **Ibu Supriyati**

Terimakasih Ibu Supriyati yang telah menjadi dosen wali Saya selama delapan semester ini. Ibu Supriyati sangat membantu Saya dalam memberi nasehat saat penyusunan Kartu Rencana Studi.

### **Orang Spesial**

Terimakasih kepada Handi Anugerah Putra yang sudah menemani, mendukung, mendoakan dan memberi semangat selama ini hingga bisa menyelesaikan skripsi ini bersama. Terimakasih juga untuk teman-teman (Aisyah, Asmaul, Briliyan, Corina, Kemala, Nala, Nerry, Novita, Olla, Raudya dan Baktiar) yang sangat spesial karena sudah memberikan bantuan dan semangat yang tidak ada hentinya sehingga Saya bisa menyelesaikan skripsi Saya dengan baik dan tepat waktu, semoga kalian sukses selalu dan dilancarkan segala urusannya.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang memberikan petunjuk dan karunia-Nya sehingga skripsi Saya yang berjudul “Pengaruh *Leverage, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen*” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Penelitian ini dibuat dalam rangka memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi di STIE Perbanas Surabaya. Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti banyak menghadapi tantangan dan hambatan akan tetapi bantuan dari berbagai pihak, tantangan dan hambatan tersebut dapat dilalui. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyusun skripsi ini, yaitu:

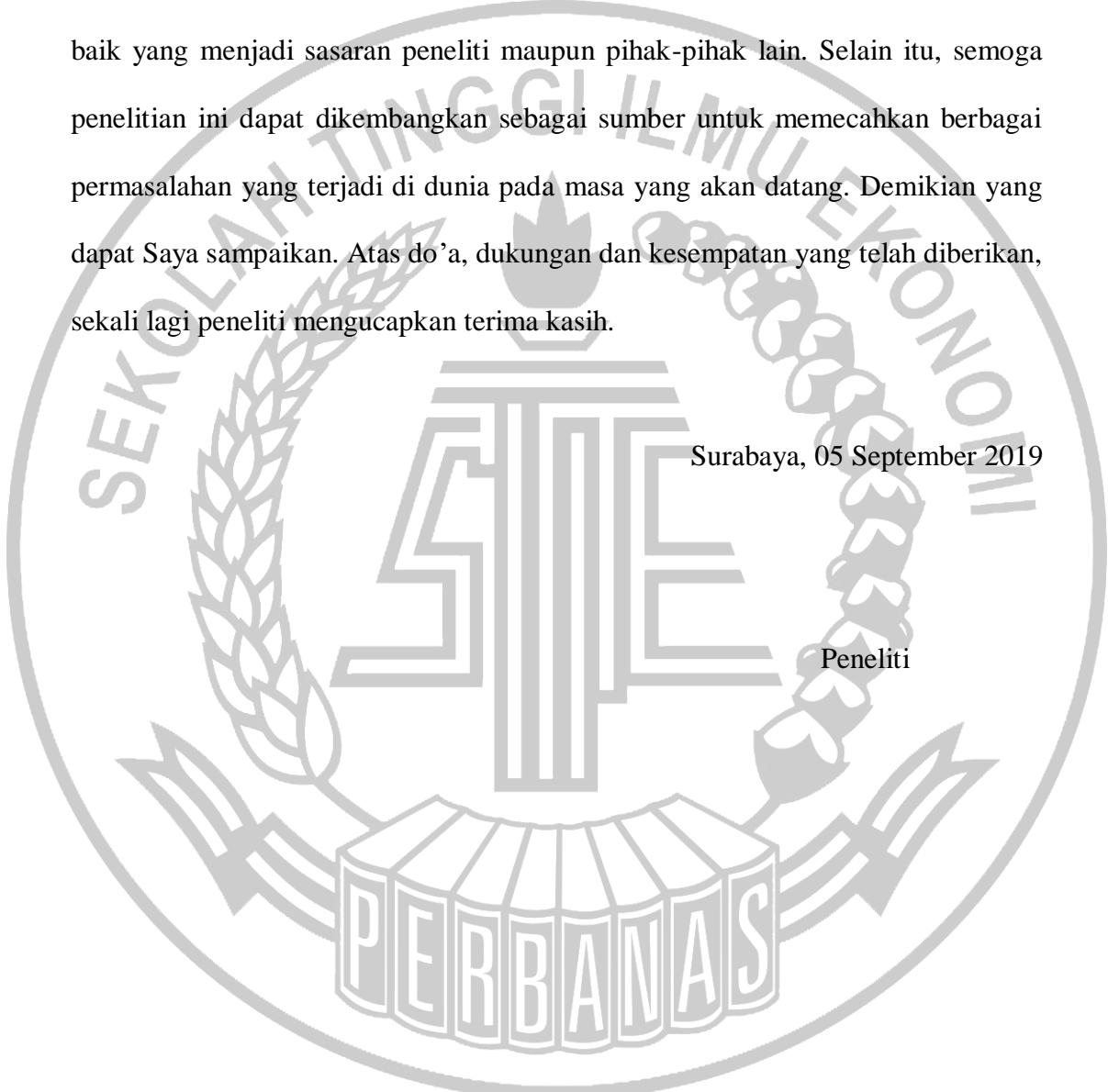
1. Orang tua peneliti, yang telah memberikan dukungan, do'a dan segala hal yang dibutuhkan hingga penelitian ini selesai.
2. Bapak Yudi Sutarso, S.E., M.Si selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi
4. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA selaku Dosen Pembimbing.
5. Ibu Supriyati, S.E., M.Si., Ak., CA., CTA dan Ibu Laely Aghe Africa, S.E., MM selaku dosen penguji.

6. Seluruh staff akademik, staff perpustakaan dan karyawan STIE Perbanas Surabaya, serta rekan-rekan mahasiswa yang membantu secara langsung ataupun tidak langsung.

Peneliti berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi seluruh pihak, baik yang menjadi sasaran peneliti maupun pihak-pihak lain. Selain itu, semoga penelitian ini dapat dikembangkan sebagai sumber untuk memecahkan berbagai permasalahan yang terjadi di dunia pada masa yang akan datang. Demikian yang dapat Saya sampaikan. Atas do'a, dukungan dan kesempatan yang telah diberikan, sekali lagi peneliti mengucapkan terima kasih.

Surabaya, 05 September 2019

Peneliti



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI .....	.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
<i>ABSTRACT .....</i>	xv
ABSTRAK .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1    Latar Belakang Masalah.....	1
1.2    Rumusan Masalah.....	8
1.3    Tujuan Penelitian.....	8
1.4    Manfaat Penelitian.....	9
1.5    Sistematika Penulisan Skripsi .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1    Penelitian Terdahulu .....	12
2.2    Landasan Teori.....	29
2.2.1    Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	29
2.2.2    Kebijakan Dividen .....	31
2.2.3 <i>Leverage</i> .....	33
2.2.4    Kepemilikan Manajerial .....	34
2.2.5    Profitabilitas.....	35
2.2.6 <i>Free Cash Flow</i> .....	37
2.2.7    Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	38
2.2.8    Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen .....	39

2.2.9	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	40
2.2.10	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	41
2.3	Kerangka Pemikiran .....	41
2.4	Hipotesis Penelitian .....	42

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1	Rancangan Penelitian.....	43
3.2	Batasan Penelitian .....	44
3.3	Identifikasi Variabel .....	45
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	45
3.4.1	Variabel Dependen.....	46
3.4.2	Variabel Independen .....	46
3.5	Instrumen Penelitian .....	48
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data .....	49
3.7	Teknik Analisis Data .....	50
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	50
3.7.2	Uji Asumsi Klasik .....	50
3.7.3	Uji Regresi Linier Berganda.....	53
3.7.4	Uji Hipotesis .....	53

### **BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA**

4.1	Gambaran Subyek Penelitian .....	56
4.2	Analisis Data .....	58
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	59
4.2.2	Uji Asumsi Klasik .....	71
4.2.3	Analisis Regresi Linier Berganda .....	75
4.2.4	Pengujian Hipotesis.....	76
4.3	Pembahasan .....	79

### **BAB V PENUTUP**

5.1	Kesimpulan.....	88
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	89
5.3	Saran .....	90

### **DAFTAR PUSTAKA**

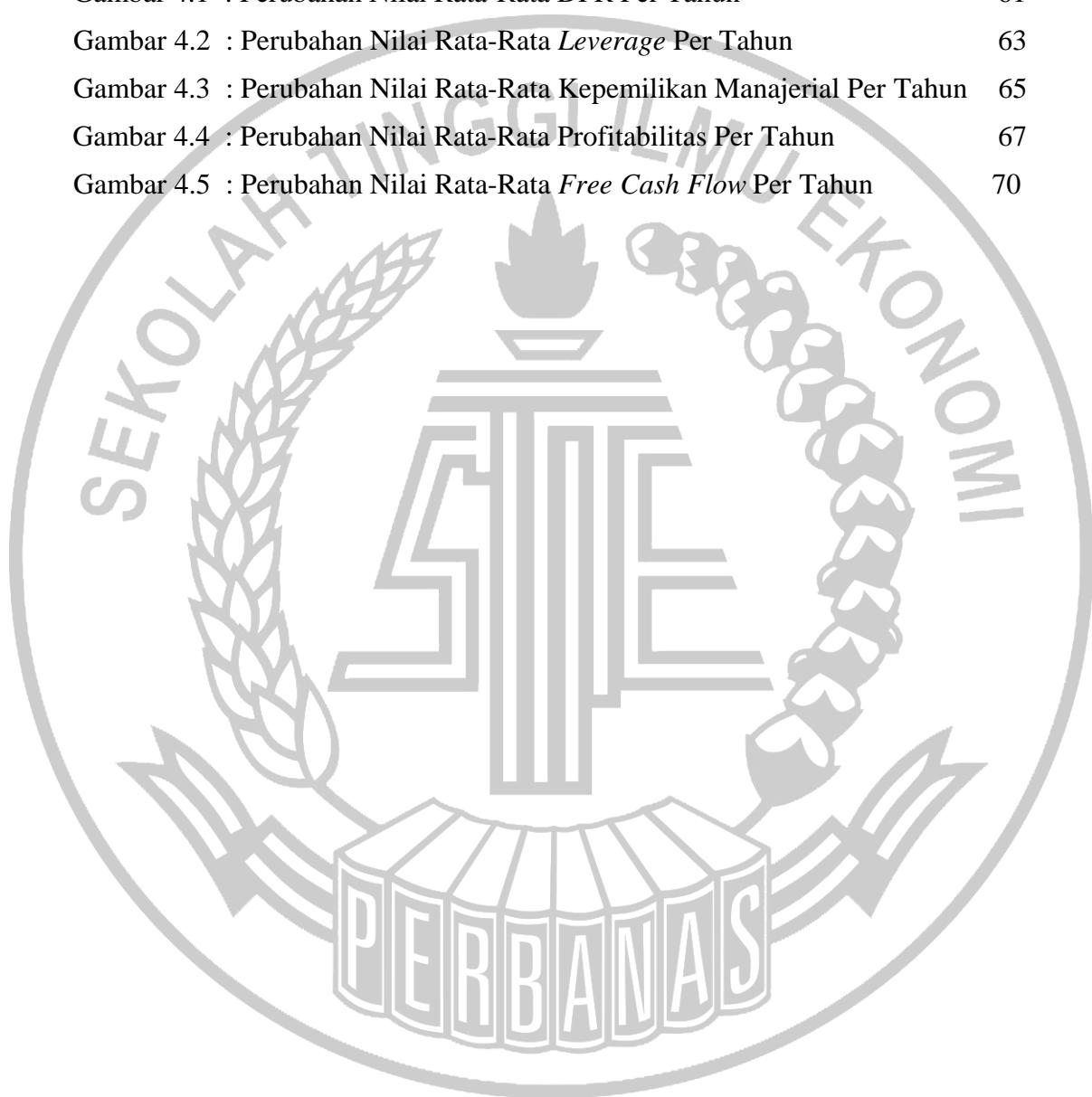
### **LAMPIRAN**

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1	: Fenomena Pembagian Dividen PT. Mayora Tbk	3
Tabel 2.1	: Matriks Penelitian	28
Tabel 4.1	: Pemilihan Sampel Dalam Penelitian	57
Tabel 4.2	: Analisis Statistik Deskriptif	59
Tabel 4.3	: Hasil Uji Normalitas	71
Tabel 4.4	: Hasil Uji Multikolinieritas	72
Tabel 4.5	: Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Run Test</i>	73
Tabel 4.6	: Hasil Uji Heterokedastisitas	74
Tabel 4.7	: Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	75
Tabel 4.8	: Hasil Analisis Uji F	76
Tabel 4.9	: Hasil Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	77
Tabel 4.10	: Hasil Analisis Signifikansi Parsial (Uji t)	78

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	42
Gambar 4.1 : Perubahan Nilai Rata-Rata DPR Per Tahun	61
Gambar 4.2 : Perubahan Nilai Rata-Rata <i>Leverage</i> Per Tahun	63
Gambar 4.3 : Perubahan Nilai Rata-Rata Kepemilikan Manajerial Per Tahun	65
Gambar 4.4 : Perubahan Nilai Rata-Rata Profitabilitas Per Tahun	67
Gambar 4.5 : Perubahan Nilai Rata-Rata <i>Free Cash Flow</i> Per Tahun	70



## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Data Sampel Perusahaan
- Lampiran 2 : Data Sampel Perusahaan yang Membagikan Dividen
- Lampiran 3 : Data Sampel Perusahaan yang melaporkan Laporan Keuangan
- Lampiran 4 : Tabulasi Data Sebelum *Outlier*
- Lampiran 5 : Tabulasi Data Sesudah *Outlier* Pertama
- Lampiran 6 : Tabulasi Data Sesudah *Outlier* Kedua
- Lampiran 7 : Tabulasi Data Setelah *Outlier*
- Lampiran 8 : Tabulasi Kebijakan Dividen Tahun 2013-2018
- Lampiran 9 : Tabulasi *Leverage* Tahun 2013-2018
- Lampiran 10 : Tabulasi Kepemilikan Manajerial Tahun 2013-2018
- Lampiran 11 : Tabulasi Profitabilitas Tahun 2013-2018
- Lampiran 12 : Tabulasi *Free Cash Flow* Tahun 2013-2018
- Lampiran 13 : Hasil *Output* Uji SPSS 23

# **THE EFFECT OF LEVERAGE, PROFITABILITY, MANAGEMENT OWNERSHIP, AND FREE CASH FLOW ON DIVIDEND POLICY**

Dela Regitahayu

2015310485

STIE Perbanas Surabaya

[2015310485@students.perbanas.ac.id](mailto:2015310485@students.perbanas.ac.id)

## **ABSTRACT**

*Dividend policy is company policy to distribute all profits to shareholders. If the company chooses to distribute profits as dividends, it will reduce the total of internal funds. This study was conducted to examine the effect of Leverage (DER), Management Ownership (MO), Profitability (ROA), and Free Cash Flow (FCF) to the Dividend Payout Ratio (DPR) to the manufacturing in the Stock Exchange Indonesian period 2013-2018. The analytical method used is the method of associative analysis technique used Multiple Linier Regression. The population of this study is manufacturing sector consumer goods industry on the Stock Exchange Indonesian period 2013-2018 as many as 43 companies. T rest results obtained Leverage variable and Free Cash Flow significantly. While the variable is not significant Management Ownership and Profitability variable.*

**Keywords:** Leverage (DER), Management Ownership (MO), Profitability (ROA), Free Cash Flow (FCF), and Dividend Payout Ratio (DPR).

# **PENGARUH LEVERAGE, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROFITABILITAS, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

Dela Regitahayu  
2015310485  
STIE Perbanas Surabaya  
[2015310485@students.perbanas.ac.id](mailto:2015310485@students.perbanas.ac.id)

## **ABSTRAK**

Kebijakan dividen merupakan kebijakan perusahaan untuk membagikan seluruh laba yang diperoleh kepada para pemegang saham. Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen, maka akan mengurangi laba ditahan dan selanjutnya mengurangi total sebesar dana internal. Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh rasio *Leverage* (DER), Kepemilikan Manajerial (MO), Profitabilitas (ROA), dan *free cash flow* (FCF) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2018. Metode analisis yang digunakan adalah metode assosiatif dengan teknik analisis yang digunakan Regresi Linier Berganda. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang bergerak di sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 43 perusahaan. Hasil uji T yang diperoleh varibel *Leverage* dan *Free Cash Flow* berpengaruh. Sementara itu untuk variabel Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas tidak berpengaruh.

**Kata Kunci:** *Leverage* (DER), Kepemilikan Manajerial (MO), Profitabilitas (ROA), *Free Cash Flow* (FCF), dan *Dividend Payout Ratio* (DPR).