

**ANALISIS PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS,
KEBIJAKAN HUTANG DAN LIKUIDITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

S K R I P S I

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



Oleh:

ANITA MELINDA

NIM: 2015310325

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2019**

**ANALISIS PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS,
KEBIJAKAN HUTANG DAN LIKUIDITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

SKRIPSI

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



Oleh:

ANITA MELINDA

NIM: 2015310325

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019

**ANALISIS PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS,
KEBIJAKAN HUTANG DAN LIKUIDITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

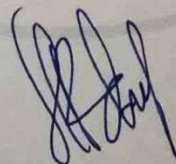
Diajukan oleh :

ANITA MELINDA

NIM : 2015310325

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 26 September 2019



(Agustina Ratna Dwiati, SE., MSA)

NIDN : 0731088604

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS,
KEBIJAKAN HUTANG DAN LIKUIDITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

Disusun oleh :

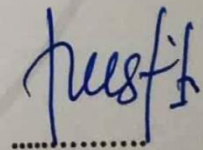
ANITA MELINDA

NIM : 2015310325

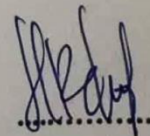
Dipertahankan di depan tim penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 14 Agustus 2019

Tim Penguji

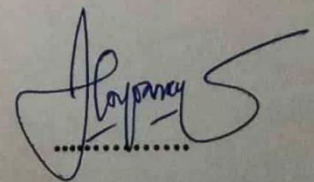
Ketua : Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., M.SA



Sekretaris : Agustina Ratna Dwiati, S.E., MSA



Anggota : Dra. Joicenda Nahumury, M.Si., Ak., CA

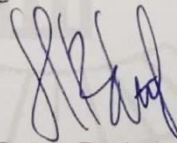


PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Anita Melinda
Tempat, Tanggal Lahir : Lamongan, 24 Juni 1997
N.I.M : 2015310325
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
J u d u l : Analisis Pengaruh *Free cash flow*, Profitabilitas,
Kebijakan Hutang dan Likuiditas Terhadap
Kebijakan Dividen

Disetujui dan diterima baik oleh :

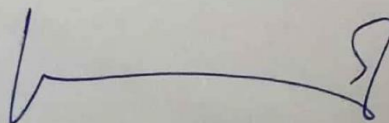
Dosen Pembimbing
Tanggal : 26 September 2019



(Agustina Ratna Dwiati, SE., MSA)

NIDN : 0731088604

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi
Tanggal : 27 September 2019



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

NIDN : 0731087601

MOTTO

**BELAJAR DARI KEMARIN, HIDUP UNTUK HARI INI,
BERHARAP UNTUK HARI ESOK. DAN YANG TERPENTING
ADALAH JANGAN SAMPAI BERHENTI BERTANYA
(ELLEN DEGENERES)**



**KESUKSESAN BUKAN TENTANG SEBERAPA BANYAK
UANG YANG KAMU HASILKAN, TAPI SEBERAPA BESAR
KAMU BISA MEMBAWA PERUBAHAN UNTUK HIDUP
ORANG LAIN
(MICHELLA OBAMA)**

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah SWT karena atas rahmat, hidayah dan karunia-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat menjadi motivasi untuk mewujudkan harapan. Skripsi ini saya persembahkan untuk orang-orang yang selalu mendukung dan mendampingi saya selama ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini saya ucapkan terima kasih kepada:

ORANG TUA

Terima kasih untuk ayah dan ibu karena dengan segala dukungan, jerih payah dan doa yang tiada hentinya untukku sehingga aku dapat menyelesaikan kuliah ini. Segala hal yang sudah mama dan papa berikan selama ini tidak akan bisa aku balas sampai akhir hidupku. Semoga ilmu yang sudah kuterima selama ini dapat bermanfaat untuk kedepannya.

G'DAY SQUAD

Untuk para G'day squad : Genanda citra pertiwi, Pramidya devi indahsari, dan yulia dewi masruroh teman seperjuangan dari awal masuk kuliah sampai akhir masa kuliah. Terima kasih untuk segala dukungan, doa, keceriaan, pengalaman dan pembelajaran yang sudah diberikan selama ini. Semoga pertemanan ini bisa selamanya. Doaku untuk kalian, semoga segala hal yang diinginkan bisa terwujud. Amiin sing banter.

LAMONGAN SQUAD

Untuk lamongan squad: asyrofatul hidayah, yulia dewi masruroh teman seperjuangan dari awal masuk kuliah sampai akhir masa kuliah. Terima kasih untuk segala dukungan, doa, keceriaan, pengalaman dan pembelajaran yang sudah diberikan selama ini. Semoga pertemanan ini bisa selamanya. Doaku untuk kalian, semoga segala hal yang diinginkan bisa terwujud. Amiin

TEMAN SEPERJUANGAN SKRIPSI

Untuk temen-temen seperjuangan skripsi (anak-anak bu ratna) dan temen se-kos selama empat tahun Niki Noventa Lucky: terima kasih atas doa dan dukungannya selama pengerjaan skripsi ini. Semoga cepet dapet kerja trus cepet nikah deh.

KATA PENGANTAR

Puji syukur selalu penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Pengaruh *Free cash flow*, Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen**” dengan baik dan lancar. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Peneliti menyadari sepenuhnya dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kelancaran penulis sehingga skripsi ini selesai.
2. Ayah dan ibu yang telah memberikan motivasi dan semangat sehingga skripsi ini selesai.
3. Bapak Dr. Yudi Sutarso, S.E., M.Si., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
4. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA, selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
5. Ibu Agustina Ratna Dwiati, SE., MSA selaku dosen pembimbing.
6. Ibu Dra. Gunansti Hudiwinarsih, Ak., M.Si selaku dosen wali
7. Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika dan Ibu Joicenda Nahumury, M.SI., AK selaku dosen penguji.

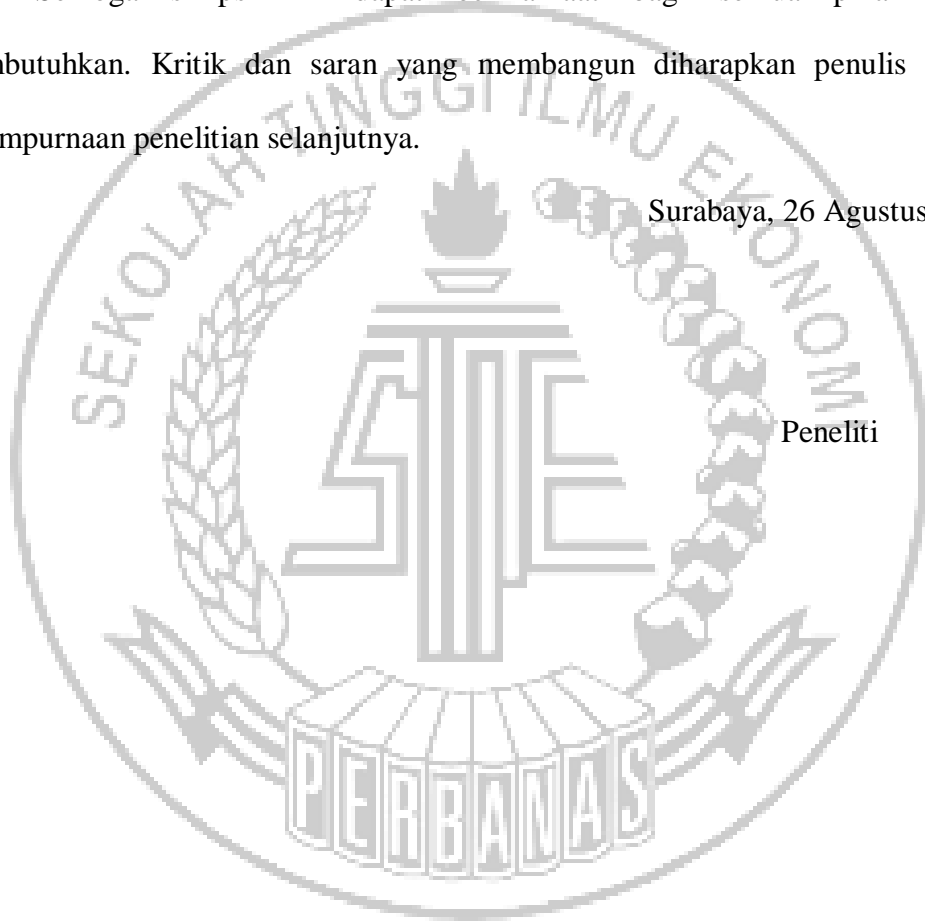
8. Segenap civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis memohon maaf apabila masih terdapat kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Kritik dan saran yang membangun diharapkan penulis untuk kesempurnaan penelitian selanjutnya.

Surabaya, 26 Agustus 2019

Peneliti



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK/RINGKASAN	xiv
ABSTRAK/RINGKASAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.4 Sistematika Penulisan Skripsi	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori	21
2.3 Pengaruh antar Variabel	30
2.4 Kerangkah Pemikiran	34
2.5 Hipotesis Penelitian	35

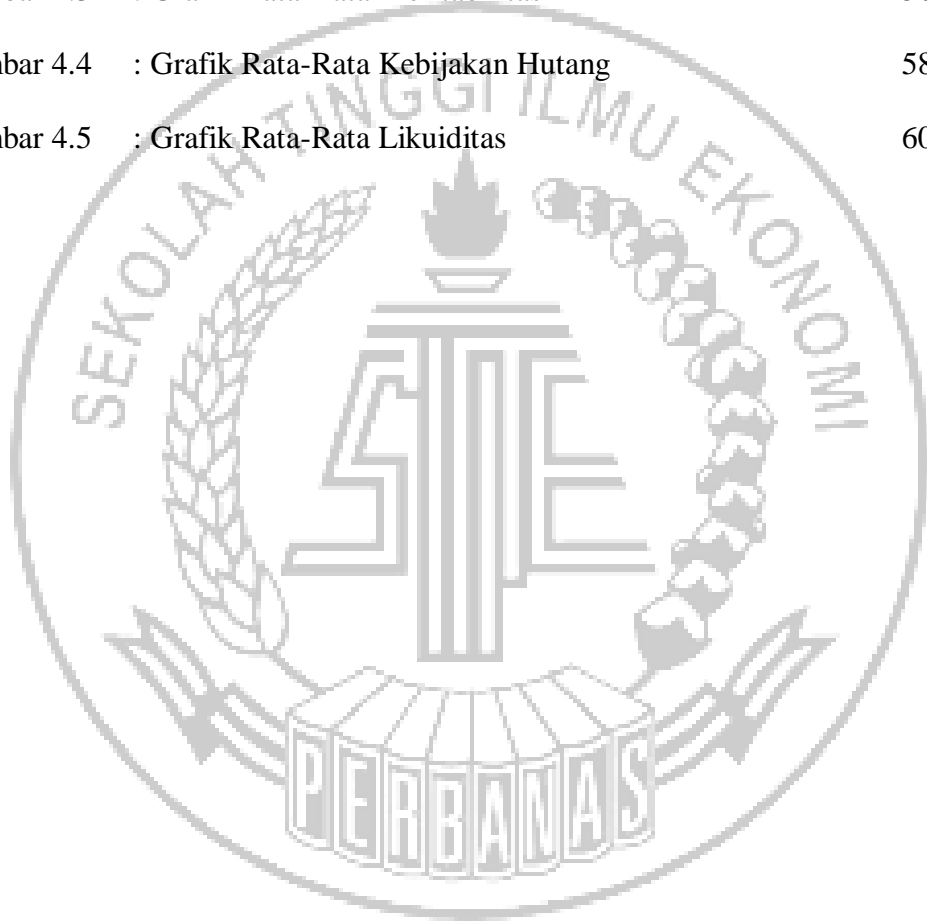
BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1 Rancangan Penelitian	36
3.2 Batasan penelitian	36
3.3 Identifikasi Variabel	37
3.4 Definisi Operasional dan Pengungkapan Variabel.....	37
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	40
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	40
3.7 Teknik Analisis data.....	41
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	47
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	47
4.2 Analisis Data	49
4.3 Pembahasan.....	72
BAB V PENUTUP.....	79
5.1 Kesimpulan	79
5.2 Keterbatasan Penelitian	81
5.3 Saran.....	81
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	HALAMAN
Tabel 4.1 : Proses Pemilihan Sampel Penelitian	48
Tabel 4.2 : Statistik Deskriptif Kebijakan Dividen	51
Tabel 4.3 : Statistik Deskriptif <i>Free Cash Flow</i>	53
Tabel 4.4 : Statistik Deskriptif Profitabilitas	55
Tabel 4.5 : Statistik Deskriptif Kebijakan Hutang	57
Tabel 4.6 : Statistik Deskriptif Likuiditas	59
Tabel 4.7 : Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	62
Tabel 4.8 : Hasil Uji Normalitas Sesudah <i>Outlier</i>	62
Tabel 4.9 : Hasil Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4.10 : Hasil Uji Normalitas Heteroskedastisitas	64
Tabel 4.11 : Hasil Uji Autokorelasi	65
Tabel 4.12 : Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	66
Tabel 4.13 : Hasil Uji F	69
Tabel 4.14 : Hasil Uji Determinasi (R^2)	70
Tabel 4.15 : Hasil Uji t	71

DAFTAR GAMBAR

	HALAMAN
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	34
Gambar 4.1 : Grafik Rata-Rata Kebijakan Dividen	52
Gambar 4.2 : Grafik Rata-Rata <i>Free Cash Flow</i>	54
Gambar 4.3 : Grafik Rata-Rata Profitabilitas	56
Gambar 4.4 : Grafik Rata-Rata Kebijakan Hutang	58
Gambar 4.5 : Grafik Rata-Rata Likuiditas	60



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Nama Sampel Perusahaan Manufaktur periode 2013-2017
- Lampiran 2 : Data Perhitungan Kebijakan Dividen
- Lampiran 3 : Data Perhitungan *Free Cash Flow*
- Lampiran 4 : Data Perhitungan Profitabilitas
- Lampiran 5 : Data Perhitungan Kebijakan Hutang
- Lampiran 6 : Data Perhitungan Likuiditas
- Lampiran 7 : Hasil Pengujian SPSS



**ANALYSIS THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, PROFITABILITY,
DEBT POLICY, AND LIKUIDITY ON DIVIDEND POLICY**

Anita Melinda

2015310325

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2015310325@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

Dividend policy is a decision of the management company to determine how much profit should be distributed to the shareholders/investors (dividends) and how much should be reinvested (being retained earnings). Dividend policy in this study are described with Dividend Payout Ratio (DPR). This study aims to analyze the effect of free cash flow, profitability, debt policy, and liquidity on dividend policy. This study was conducted at a manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange period 2013 - 2017. This study used by 242 companies by using purposive sampling method. This study uses analysis technique Regression. Based on the analysis that has been done found that profitability has a significant effect on dividend policy, while free cash flow, debt policy, and liquidity have no significant effect on dividend policy.

Keywords: *free cash flow, profitability, debt policy, liquidity, and dividend policy*

**ANALISIS PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS,
KEBIJAKAN HUTANG, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

Anita Melinda

2015310325

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2015310325@students.perbanas.ac.id

ABSTRAK

Kebijakan dividen merupakan keputusan dari manajemen perusahaan untuk menentukan berapa banyak laba yang harus dibagikan kepada para pemegang saham/investor (dividen) dan berapa banyak yang harus ditanam kembali (menjadi laba ditahan). Kebijakan dividen dalam penelitian ini dijelaskan dengan Dividen Payout Ratio (DPR). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas bebas, profitabilitas, kebijakan hutang, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi linier berganda. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang membagikan dividen pada periode 2013-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian menggunakan 244 perusahaan dengan teknik *purposive sampling*. Berdasarkan hasil analisis bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan arus kas bebas, kebijakan hutang, dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : kebijakan dividen, arus kas bebas, profitabilitas, kebijakan hutang, dan likuiditas