

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

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



Oleh :

AISYAH IZDIHAR AVIANI

2015310489

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

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



Oleh :

AISYAH IZDIHAR AVIANI

NIM: 2015310489

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Diajukan oleh :

AISYAH IZDIHAR AVIANI

NIM : 2015310489

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diuji

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 21 September 2019



(Dr. Nurmala Ahmar, S.E., Ak., Msi.)
NIDN: 0719017101

Co. Dosen Pembimbing,

Tanggal : 21/9/2019



(Bezza Arlinda Sarwendhi, SE., M.Acc)
NIDN: 0725079201

SKRIPSI

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Disusun oleh :

AISYAH IZDIHAR AVIANI

NIM : 2015310489

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 22 Agustus 2019

Tim Penguji

Ketua : Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.

Sekretaris : Dr. Nurmala Ahmar, S.E., Ak., M.Si.

Anggota : Carolyn Lukita, SE., M.Sc.

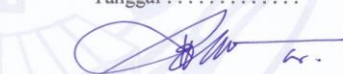
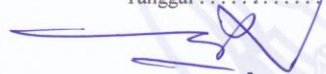
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Aisyah Izdihar Aviani
Tempat, Tanggal Lahir : Sidoarjo, 17 November 1996
N.I.M : 2015310489
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh *Free Cash Flow, Collateralizable Assets,*
Pertumbuhan Perusahaan, dan *Leverage* Terhadap
Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di BEI

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 21 September 2019

Co. Dosen Pembimbing,
Tanggal : 21/9/2019



(Dr. Nurmala Ahmar, S.E., Ak., Msi.)
NIDN: 0719017101

(Rezza Arlinda Sarwendhi, SE., M.Acc)
NIDN: 0725079201

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal : 25 September 2019



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

MOTTO

**“RAHASIA KESUKSESAN ADALAH MENGETAHUI YANG ORANG LAIN
TIDAK KETAHUI.”
(ARISTOTLE ONASSIS)**

**“SESEORANG YANG BERTINDAK TANPA ILMU IBARAT BERPERGIAN
TANPA PETUNJUK. DAN SUDAH BANYAK YANG TAHU ORANG
SEPERTI ITU SEKIRANYA AKAN HANCUR BUKAN SELAMAT.”
(HASAN AL-BASRI)**

**“MOTTO HIDUPKU ADALAH LAKUKAN YANG TERBAIK HINGGA AKU
TIDAK BISA MENYALAHKAN DIRI SENDIRI ATAS SEMUA YANG
TERJADI.”
(MAGDALENA NEURER)**

**“CUKUPLAH ALLAH MENJADI PENOLONG KAMI DAN ALLAH
SEBAIK-BAI PELINDUNG.”
(QS. ALI IMRAN AYAT 173)**

**“DAN TIDAK ADA KESUKSESAN BAGIKU MELAINKAN ATAS
(PERTOLONGAN) ALLAH.”
(QS. HUUD AYAT 88)**

PERSEMBAHAN

Dengan segala puja dan puji syukur kepada Allah Subhanahu WaTa'ala dukungan dan serta doa 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

Alhamdulillah Robbil Alamin 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 yaumul Akhir. Amiin Yaa Robbal'Alamiin.

Keluarga Saya

Terimakasih kepada Ayah (Avin Yuristiyawan) dan Mama (Diah Wulansari) saya yang telah merawat, mendidik dengan penuh kasih sayang dan mendoakan Saya hingga saat ini. Terimakasih telah mendoakan Saya setiap malam tanpa henti. Sungguh sebuah pengorbanan yang tidak ternilai kedua Orang Tua kepada anak. Semoga ayah dan mama sehat selalu, dilancarkan rezeki, dilancarkan segala urusan, selalu dalam lindungan Allah dan selalu dalam ridho Allah. Terimakasih juga untuk Adik (Anisah Zamratul Zahra) yang selalu memberikan bantuan, semangat, dan dukungan, kepada Saya agar tidak malas dan menyerah dalam mengerjakan skripsi dan bisa menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.

Ibu Nurmala Ahmar dan Ibu Rezza Arlinda Sarwendhi

Terimakasih kepada Ibu Nurmala Ahmar dan Ibu Rezza Arlinda Sarwendhi yang sudah sabar dan membimbing skripsi Saya hingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu

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.

Sahabat-Sahabatku

Terimakasih untuk untuk teman-teman (Asmaul, Briliyan, Corina, Dela, Kemala, Nala, Nerry, Novita, Olla, Raudya dan Fatihah) 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.

Teman-Teman Sebimbingan

Terimakasih kepada teman bimbingan Saya (Avynda, Carolin, Fiqih, Hartono, Iqbal, Nerry, Riananda, dan Vinda) telah saling memberi semangat dalam bimbingan hingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.

Orang Spesial

Terimakasih kepada Much. Irvan Fahrurrozi yang sudah menemani, mendukung, mendoakan dan memberi semangat selama ini hingga bisa menyelesaikan skripsi. Terimakasih juga sudah memberi amunisi kepada Saya agar saya lancar dalam mengerjakan skripsi. Meskipun jauh, dengan perhatianmu Saya menjadi semangat. Semoga diberikan kesehatan selalu, dilancarkan rezeki, dilancarkan segala urusan, selalu dalam lindungan Allah dan selalu dalam ridho Allah.

KATA PENGANTAR

Puji syukur alhamdulillah kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang memberikan petunjuk dan karunia-Nya sehingga skripsi Saya yang berjudul “Pengaruh *Free Cash Flow*, *Collateralizable Assets*, Pertumbuhan Perusahaan, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI” 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. Ibu Dr. Nurmala Ahmar, S.E., Ak., Msi. dan Ibu Rezza Arlinda Sarwendhi, SE., M.Acc selaku Dosen Pembimbing.
5. Ibu Dra. Gunasti Hudiwinarsih Ak., M.Si. dan Ibu Carolyn Lukita, SE., M.Sc. 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 DAN PERSEMBAHAN..... | v |
| KATA PENGANTAR | viii |
| DAFTAR ISI..... | x |
| DAFTAR TABEL..... | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xv |
| <i>ABSTRACT</i> | xvi |
| ABSTRAK..... | xvii |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2. Perumusan Masalah..... | 13 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 14 |
| 1.4. Manfaat Penelitian..... | 14 |
| 1.5. Sistematika Penulisan Skripsi | 16 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1. Penelitian Terdahulu | 18 |
| 2.2. Landasan Teori..... | 41 |
| 2.2.1. <i>Theory Agency</i> | 42 |
| 2.2.2. Kebijakan Dividen..... | 43 |
| 2.2.3. <i>Free Cash Flow</i> | 46 |
| 2.2.4. <i>Collateralizable Assets</i> | 48 |
| 2.2.5. Pertumbuhan Perusahaan | 50 |

| | | |
|--|--|-----|
| 2.2.6. | <i>Leverage</i> | 51 |
| 2.2.7. | Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen | 52 |
| 2.2.8. | Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> Terhadap Kebijakan Dividen | 54 |
| 2.2.9. | Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.... | 56 |
| 2.2.10. | Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen..... | 58 |
| 2.3. | Kerangka Pemikiran..... | 60 |
| 2.3.1. | Penjelasan Kerangka Pemikiran..... | 61 |
| 2.4. | Hipotesis Penelitian..... | 63 |
| BAB III METODE PENELITIAN | | |
| 3.1. | Rancangan Penelitian..... | 64 |
| 3.2. | Batasan Penelitian | 65 |
| 3.3. | Identifikasi Variabel..... | 65 |
| 3.4. | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 66 |
| 3.4.1. | Variabel Dependen..... | 66 |
| 3.4.2. | Variabel Independen | 67 |
| 3.5. | Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel | 69 |
| 3.6. | Data dan Metode Pengumpulan data..... | 70 |
| 3.7. | Teknik Analisis Data..... | 71 |
| 3.7.1. | Analisis Deskriptif..... | 71 |
| 3.7.2. | Analisis Inferensial..... | 71 |
| BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA | | |
| 4.1. | Gambaran Subyek Penelitian | 78 |
| 4.2. | Analisis data | 80 |
| 4.2.1. | Analisis Statistik Deskriptif | 80 |
| 4.2.2. | Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>) | 99 |
| 4.2.3. | Model Struktural (<i>Inner Model</i>)..... | 101 |
| 4.3. | Pembahasan..... | 107 |
| 4.3.1. | Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen | 107 |
| 4.3.2. | Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> Terhadap Kebijakan Dividen | 111 |

| | | |
|--------|---|-----|
| 4.3.3. | Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen... | 115 |
| 4.3.4. | Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen | 119 |

BAB V PENUTUP

| | | |
|------|------------------------------|-----|
| 5.1. | Kesimpulan..... | 123 |
| 5.2. | Keterbatasan Penelitian..... | 125 |
| 5.3. | Saran..... | 125 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

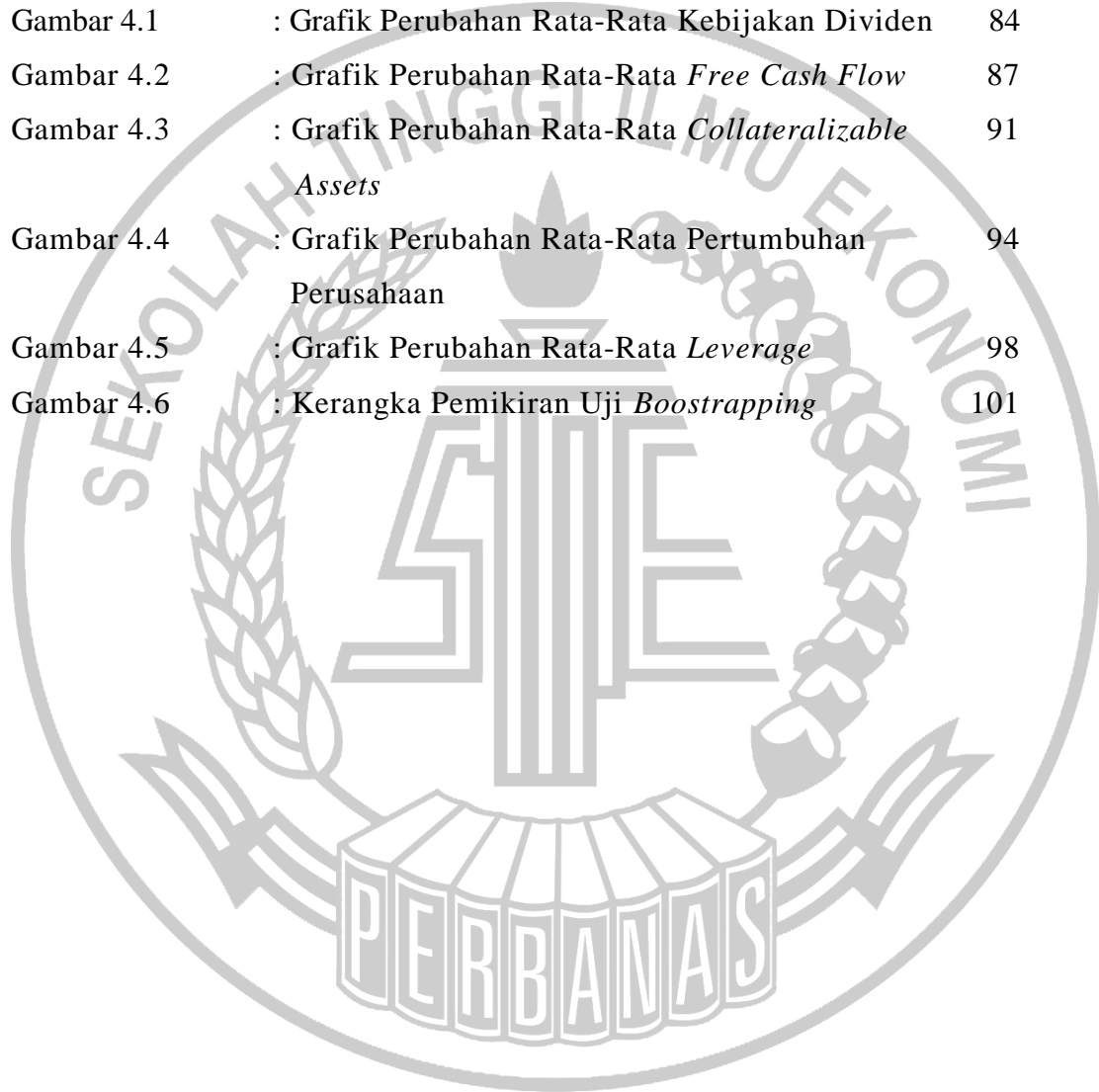


DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 1.1 : Daftar Perusahaan Manufaktur yang Membagikan Dividen Secara Berturut-turut Selama periode 2014-2018 | 3 |
| Tabel 4.1 : Tabel Pemilihan Sampel Penelitian | 79 |
| Tabel 4.2 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif | 81 |
| Tabel 4.3 : Hasil Deskriptif Kebijakan Dividen | 82 |
| Tabel 4.4 : Hasil Deskriptif <i>Free Cash Flow</i> | 85 |
| Tabel 4.5 : Hasil Deskriptif <i>Collateralizable Assets</i> | 89 |
| Tabel 4.6 : Hasil Deskriptif Pertumbuhan Perusahaan | 92 |
| Tabel 4.7 : Hasil Deskriptif <i>Leverage</i> | 96 |
| Tabel 4.8 : Hasil <i>Outer Loading</i> | 100 |
| Tabel 4.9 : Kesimpulan <i>Outer Loading</i> | 101 |
| Tabel 4.10 : Hasil <i>Original Sample</i> | 102 |
| Tabel 4.11 : Hasil <i>R-Square</i> | 104 |
| Tabel 4.12 : Hasil <i>Path Coefficients</i> | 105 |
| Tabel 4.13 : Rangkuman Hasil Uji Hipotesis | 107 |
| Tabel 4.14 : Ringkasan <i>Free Cash Flow</i> | 109 |
| Tabel 4.15 : Ringkasan <i>Collateralizable Assets</i> | 113 |
| Tabel 4.16 : Ringkasan Pertumbuhan Perusahaan | 117 |
| Tabel 4.17 : Ringkasan <i>Leverage</i> | 120 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran | 60 |
| Gambar 4.1 : Grafik Perubahan Rata-Rata Kebijakan Dividen | 84 |
| Gambar 4.2 : Grafik Perubahan Rata-Rata <i>Free Cash Flow</i> | 87 |
| Gambar 4.3 : Grafik Perubahan Rata-Rata <i>Collateralizable Assets</i> | 91 |
| Gambar 4.4 : Grafik Perubahan Rata-Rata Pertumbuhan Perusahaan | 94 |
| Gambar 4.5 : Grafik Perubahan Rata-Rata <i>Leverage</i> | 98 |
| Gambar 4.6 : Kerangka Pemikiran Uji <i>Boostrapping</i> | 101 |



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Nama Sampel Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 2 : Perhitungan Kebijakan Dividen Tahun 2014-2018
- Lampiran 3 : Perhitungan *Free Cash Flow* Tahun 2014-2018
- Lampiran 4 : Perhitungan *Collateralizable Assets* Tahun 2014-2018
- Lampiran 5 : Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan Tahun 2014-2018
- Lampiran 6 : Perhitungan *Leverage* Tahun 2014-2018
- Lampiran 7 : Data Sampel Lengkap 2014-2018
- Lampiran 8 : Hasil SEM-PLS



**THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, COLLATERALIZABLE ASSETS,
COMPANY GROWTH AND LEVERAGE OF DIVIDEND POLICY IN
MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON BEI**

Aisyah Izdihar Aviani

2015310489

STIE Perbanas Surabaya

E-mail: aisyah.aviani@gmail.com

ABSTRACT

The purpose of this research was to determine to the effect free cash flow, collateralizable assets, growth, and leverage to dividend policy. This research was performed on manufacture companies listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) during 2014-2018. The number of samples taken is 50 companies. The sampling method in this research using purposive sampling and the research using SEM-PLS analysis. The result of this research show that (1) free cash flow has no significant effect on dividend policy (2) collateralizable assets has no significant effect on dividend policy (3) growth has no significant effect on dividend policy (4) leverage has negative effect on dividend policy.

Keywords: *dividend policy, free cash flow, collateralizable assets, growth, leverage*

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Aisyah Izdihar Aviani

2015310489

STIE Perbanas Surabaya

E-mail: aisyah.aviani@gmail.com

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, *collateralizable assets*, pertumbuhan perusahaan, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2014-2018. Jumlah sampel yang diambil adalah 50 perusahaan. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan penelitian ini menggunakan analisis SEM-PLS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) *free cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (2) *collateralizable assets* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (3) pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (4) *leverage* berpengaruh negatif tentang kebijakan dividen.

Kata kunci: kebijakan dividen, *free cash flow*, *collateralizable assets*, pertumbuhan perusahaan, *leverage*