

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, LIKUIDITAS,
LEVERAGE DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

SKRIPSI

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



Oleh :

KHUSNIA
2015310059

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019


**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, LIKUIDITAS,
LEVERAGE DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

Diajukan oleh :

KHUSNIA
NIM : 2015310059

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal :


Erida Herlina, SE., M.Si
NIDN : 0004116601

SKRIPSI

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, LIKUIDITAS,
LEVERAGE DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

Disusun Oleh :

KHUSNIA
NIM : 2015310059

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 16 Agustus 2019

Tim Penguji

Ketua : Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., QIA., CPSAK
0704127401

Sekretaris : Erida Herlina, SE., M.Si
0004116601

Anggota : Nur'aini Rokhmania, SE., Ak., M.Ak., CA
0713107801

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Khusnia
Tempat, Tanggal Lahir : Bangkalan, 28 Maret 1995
N.I.M : 2015310059
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh *Good Corporate Governance*, Likuiditas,
Leverage, dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan
Dividen

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 14 OKTOBER 2019


(Erida Herlina, SE., M.Si)
NIDN : 0004116601

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi
Tanggal : 14 OKTOBER 2019


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

MOTTO

-QS AT TALAQ:4-

“Dan Barang siapa yang bertaqwa kepada Allah, niscaya Allah menjadikan baginya kemudahan dalam urusannya”

-ALI BIN ABI THALIB-

“Jangan menjelaskan tentang dirimu kepada siapapun. Karena yang menyukaimu tidak membutuhkan itu, dan yang membenci tidak mempercayai itu”

-B.J HABIBIE-

“Keberhasilan bukanlah milik orang pintar, namun keberhasilan itu adalah milik mereka yang senantiasa berusaha”

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah... Puji dan 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 setiap harapan dimasa depan. Terimakasih saya ucapkan kepada :

“MY BELOVED FAMILY”

Terima kasih bapak emak, sudah selalu mendoakan aku hingga akhirnya aku dapat menyelesaikan kuliahku dengan lancar tanpa suatu halangan yang berarti. Semoga setelah lulus kuliah aku dapat menggapai cita-cita yang aku inginkan dan apa yang bapak emak inginkan . Terimakasih untuk cacakku semuanya cak sholeh, cak nan, dan cak man, sudah sangat memotivasi diriku yang gampang ngeluh dan males ini dan sabar banget menghadapi sikap manja ku ini, maklum adik perempuan sendiri ☺

“Watin Utari”

Watin teman seperjuangan skripsi makasih banget sudah membantu dalam pengerjakaan skripsi ku, dirimu yang paling tau mulai dari awal sampai akhir, dirimu yang selalu membuat semangat dikala aku sudah males untuk mengerjakan dan terimah kasih untuk kos dan wifinya, karena wifi gratis dikosmu sangat membantu untuk mengerjakan. Akhirnya kita lulus barengan ya, Semoga kita bisa bersahabat selamanya ☺

“OTW Halal”

Mel, Alip, Neli dan Anggun makasih sudah memberikan warna dalam kuliah ku selama ini, saling support satu sama lain. Namanya otw halal tapi tidak ada anggota yang halal wkwk. Mel suwun dirimu selalu membantu aku dikala aku bingung sama matakuliah, selalu ada buat aku dan menggupuhi dirimu dikala mau presentasi. Semoga persahatan yang dimulai di perkuliah berjalan selamanya dan bisa menggapai cita cita yang kita inginkan ☺. amin

“d’Rempong”

Terimakasih d’Rempong pungky, dinar, dara, karina, ariska, vivin dan septina yang sudah memberikan semangat dan motivasi selama mengerjakan skripsi. Semoga d’Rempong yang di bentuk waktu smk bisa berjalan selamanya hingga udah punya anak cucu dan saling memotivasi satu sama lain amin. ☺

“Rungkut S’quad”

Terimakasih Santi yang sudah menjadi sahabat yang paling baik, kita sudah bersahabat mulai dari kita balita sampai dewasa, hanya kau sahabat kecilku yang

masih ada sampai saat ini, kau juga yang selalu memberikan motivasi untuk mengerjakan skripsi, dan untuk lutvi terimakasih sudah memberikan semangat dalam mengerjakan skripsi, tetaplah menjadi sahabat yang saling mendukung satu sama lain, dan semoga persahabatan ini tetep abadi untuk selamanya☺.

“NECKAT“

Ni'am, Enk, Choniek, Anies, Tiara terima kasih sudah memberikan semangat dan motivasi untuk mengerjakan skripsi, terimakasih sudah memberikan warna pertemanan yang dimulai dari SD samapi SMP, semoga pertemanan tidak pernah putus☺.

“Teman Bimbingan "Bu Erida”

Median, Ganis, Ivana, Adumyati Benedicta, Fitria H, Efrina, Sheila, Novi, Wahyuningsih, Wicaksono, Bima dll. Terima kasih atas satu semesternya yg penuh perjuangan, susah dan ketawa bahagia bersama, makasih rek sudah saling mendoakan, saling *support*, saling bantu dan saling menyemangati selama satu semester ini. Alhamdulillah kita bisa mencapai tahap akhir dan bisa lulus bersama. Sukses buat kalian rek☺

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, Puji syukur kehadiran Allah SWT, atas limpahan rahmat dan Karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Jurusan Akuntansi di STIE Perbanas Surabaya. Skripsi ini mungkin tidak dapat diselesaikan oleh penulis tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, yang telah memberikan Rahmat dan karunia-Nya berupa kesehatan dan kelancaran dalam pengerjaan skripsi hingga ke tahap ini.
2. Bapak Dr. Yudi Sutarso, SE., M.Si selaku ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Bapak Dr.Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA. selaku ketua prodi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Erida Herlina, SE.,M.Si selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan baik secara langsung maupun tidak langsung serta memberikan banyak ilmu kepada penulis sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Ibu Riski Aprillia Nita, S.E., M.A selaku dosen wali yang selaku membimbing dan mengarahkan.
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen pengajar, staf akademik, staf perpustakaan STIE Perbanas Surabaya yang juga telah memberikan ilmu dan membantu dalam proses penyusunan skripsi.

Akhir kata penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata kesempurnaan. Karena itu, penulis mohon saran dan kritik yang sifatnya membangun dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Surabaya, 21 Oktober 2019

Penulis



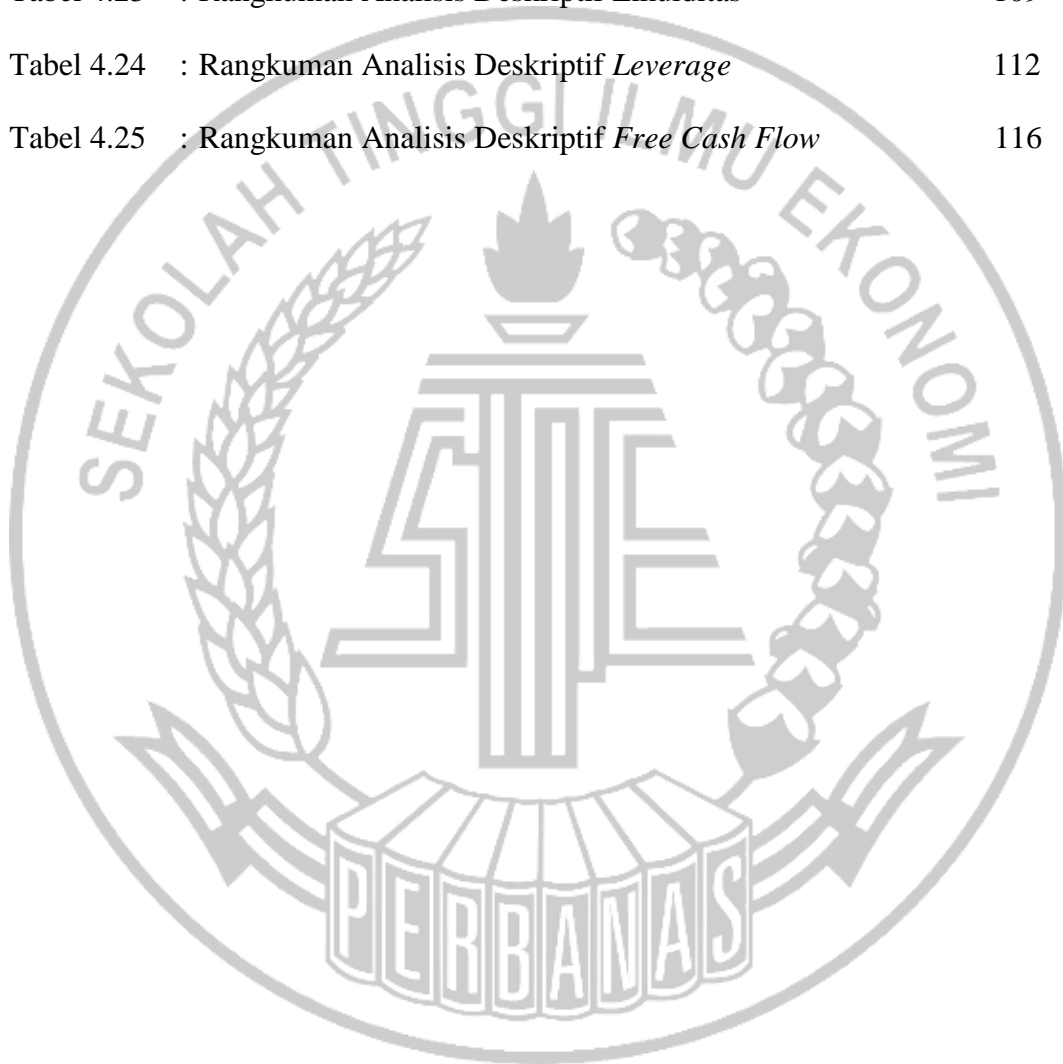
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Sistematika Penulisan Proposal Skripsi.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Penelitian Terdahulu.....	14
2.2 Landasan Teori.....	28
2.3 Kerangka Pemikiran.....	48
2.4 Hipotesis Penelitian.....	48
BAB III METODE PENELITIAN.....	50
3.1 Rancangan Penelitian.....	50
3.2 Batasan Penelitian.....	51
3.3 Identifikasi Variabel.....	51
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	51
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	55
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	55
3.7 Teknik Analisis Data.....	56
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA... 63	63
4.1. Gambaran Subyek Penelitian.....	63
4.2. Analisis Data.....	65
4.3. Hasil dan Pembahasan.....	97
BAB V PENUTUP.....	119
5.1. Kesimpulan.....	119
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	120
5.3. Saran.....	121
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 : Pembagian Dividen	2
Tabel 1.2 : Pembagian Dividen	3
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian	27
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian	64
Tabel 4.2 : Analisis Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	66
Tabel 4.3 : Analisis Statistik Deskriptif Kebijakan Dividen	67
Tabel 4.4 : Analisis Statistik Deskriptif Kepemilikan Manajerial	69
Tabel 4.5 : Analisis Statistik Deskriptif Kepemilikan Institusional	71
Tabel 4.6 : Analisis Statistik Deskriptif Komisaris Independen	74
Tabel 4.7 : Hasil Jumlah Komposisi Perusahaan	76
Tabel 4.8 : Analisis Statistik Deskriptif Likuiditas	78
Tabel 4.9 : Analisis Statistik Deskriptif <i>Leverage</i>	80
Tabel 4.10 : Analisis Statistik Deskriptif <i>Free Cash Flow</i>	83
Tabel 4.11 : Hasil Uji Normalitas 1	86
Tabel 4.12 : Hasil Uji Normalitas 2	87
Tabel 4.13 : Hasil Uji Multikolinieritas	88
Tabel 4.14 : Hasil Uji Autokorelasi	89
Tabel 4.15 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	90
Tabel 4.16 : Hasil Uji Regresi Linier Berganda	91
Tabel 4.17 : Hasil Uji F	93
Tabel 4.18 : Hasil Uji Koefisien Determinasi	94

Tabel 4.19	: Hasil Uji T	95
Tabel 4.20	: Rangkuman Analisis Deskriptif Kepemilikan Manajerial	99
Tabel 4.21	: Rangkuman Analisis Deskriptif Kepemilikan Institusional	102
Tabel 4.22	: Rangkuman Analisis Deskriptif Komisaris Independen	105
Tabel 4.23	: Rangkuman Analisis Deskriptif Likuiditas	109
Tabel 4.24	: Rangkuman Analisis Deskriptif <i>Leverage</i>	112
Tabel 4.25	: Rangkuman Analisis Deskriptif <i>Free Cash Flow</i>	116



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	48
Gambar 4.1 : Grafik Rata-rata Kebijakan Dividen	68
Gambar 4.2 : Grafik Rata-rata Kepemilikan Manajerial	70
Gambar 4.3 : Grafik Rata-rata Kepemilikan Institusional	73
Gambar 4.4 : Grafik Rata-rata Komisaris Independen	77
Gambar 4.5 : Grafik Rata-rata Likuiditas	79
Gambar 4.6 : Grafik Rata-rata <i>Leverage</i>	82
Gambar 4.7 : Grafik Rata-rata <i>Free Cash Flow</i>	84
Gambar 4.8 : Perbandingan Grafik Kepemilikan Manajerial	100
Gambar 4.9 : Perbandingan Grafik Kepemilikan Institusional	103
Gambar 4.10: Perbandingan Grafik Komisaris Independen	107
Gambar 4.11: Perbandingan Grafik Likuiditas	110
Gambar 4.12: Perbandingan Grafik <i>Leverage</i>	113
Gambar 4.13: Perbandingan Grafik <i>Free Cash Flow</i>	117

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 2 : Tabulasi Data
- Lampiran 3 : Hasil *output* Statistik Deskriptif SPSS Versi 23
- Lampiran 4 : Hasil *output* Uji Normalitas SPSS Versi 23
- Lampiran 5 : Hasil *output* Uji Multikolinieritas SPSS Versi 23
- Lampiran 6 : Hasil *output* Uji Autokorelasi SPSS Versi 23
- Lampiran 7 : Hasil *output* Uji Heteroskedastisitas SPSS Versi 23
- Lampiran 8 : Hasil *output* Analisis Regresi Berganda SPSS Versi 23
- Lampiran 9 : Pendukung lain-lain



***THE INFLUENCE OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE,
LIQUIDITY, LEVERAGE AND FREE CASH FLOW ON
DIVIDEND POLICY***

Khusnia

STIE Perbanas Surabaya

E-mail : khusnia2895@gmail.com

ABSTRACT

This research aims to test the influence of managerial ownership, institutional ownership, independent Commissioner, liquidity, leverage and free cash flow at the manufacturing companies listed on the stock exchange Indonesia 2016-2018 years. The sample used in this study is the manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange based on predetermined criteria and a sample is selected from a total of 186 companies 146 company uses the purposive method sampling. Methods of data analysis used was multiple linear regression analysis. The results showed that the independent Commissioner is positive and free cash flow effect negatively against the dividend policy. Managerial ownership, institutional ownership, liquidity and leverage have no effect against the dividend policy.

Keywords: Dividend policy, managerial ownership, institutional ownership, independent Commissioner, liquidity, leverage, free cash flow

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, LIKUIDITAS,
LEVERAGE DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN**

Khusnia

STIE Perbanas Surabaya

E-mail : khusnia2895@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, likuiditas, *leverage* dan *free cash flow* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berdasarkan kriteria yang telah ditentukan dan sampel yang dipilih adalah 146 perusahaan dari total 186 perusahaan menggunakan metode purposive sampling. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa komisaris independen positif dan *free cash flow* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, likuiditas dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, likuiditas, *leverage*, *free cash flow*