

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *FREE CASH FLOW*,
KEBIJAKAN HUTANG, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
PERIODE 2014-2017**

SKRIPSI

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



Oleh :

NOVIA SANDRA DEVI

NIM : 2015310644

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2019**

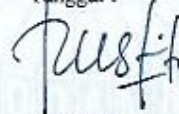
**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, FREE CASH FLOW,*
KEBIJAKAN HUTANG DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR PERIODE 2014-2017**

Diajukan oleh :

NOVIA SANDRA DEVI
2015310644

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing
Tanggal :



(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA)
NIDN. 0702018404

SKRIPSI

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, FREE CASH FLOW,*
KEBIJAKAN HUTANG DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR PERIODE 2014-2017**

Disusun oleh :

NOVIA SANDRA DEVI
2015310644

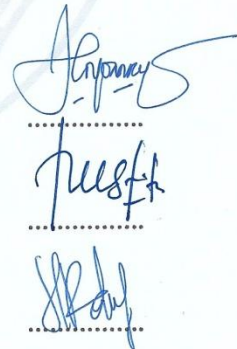
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 28 Agustus 2019

Tim Penguji

Ketua : Dra. Joiceinda Nahumury, M.Si., Ak., CA

Sekretaris : Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA

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



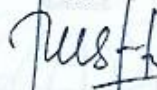
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Novia Sandra Devi
Tempat, Tanggal Lahir : Kediri, 10 November 1996
N.I.M : 2015310644
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh *investment opportunity set, free cash flow*, kebijakan hutang, dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur periode 2014-2017

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing

Tanggal : 21 Oktober 2015

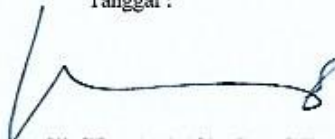


(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA)

NIDN.0702018404

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal :



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

MOTTO

Husnudzon aja

Sebaik-baik manusia adalah
manusia yang bisa bermanfaat
bagi manusia lainnya.
Jadilah manusia yang sebaik-baiknya.

Segala sesuatu harus di perjuangan
supaya mendapatkan hasil
happy ending 😊

NSD

PERSEMBAHANKU

Alhamdulillah, akhirnya saya telah bisa menyelesaikan skripsi ini. Allahuakbar, I believe it. Terimakasih kepada Allah SWT atas segala nikmat yang Engkau berikan dan yang telah mengabdikan segala doa-doa ku, salah satunya adalah terselesaikannya skripsi ini dan selalu memberikan jalan setiap kali sepertinya sudah tidak ada jalan. Tak lupa inspirasi terbesarku Nabi Muhammad SAW, yang telah membimbing umatnya dai jalan kegelepan menuju jalan yang terang benderang. Syafa'at beliau akan menjadi impianku di akhirat nanti..

Ibuku Sitti Mei Saroh...

Terimakasih ibuku tersayang selalu perhatian, selalu memberikan dukungan, memberikan semangat dalam segala sesuatu yang aku kerjakan dan tak pernah lupa selalu menyebut namaku dalam setiap doa mu. Selama aku kuliah, aku sangat sering merasakan suatu keberuntungan, salah satunya bertemu dengan orang-orang baik dan sering merasakan suatu keajaiban dari pertolongan Allah tanpa terencana, aku yakin itu semua karna setiap kali kita terlindungi dari bahaya atau mendapatkan suatu keberuntungan merupakan wujud dari suatu doa ibu yang tekabul untuk mendoakan saya.

Ayahku Zainal Arifin...

Terimakasih ayah ku tersayang segala sesuatu yang telah Engkau berikan, kasih sayangmu yang selalu melindungi anaknya, selalu setia mengantarkan dan menjemputku ke stasiun meski sudah larut malam atau bahkan terlalu pagi dan beberapa kali mengantarkan ke Surabaya naik motor karna aku gak dapat tiket kereta, hehe. Maaf noped sering egois karna kita bertentangan pemikiran meski begitu sebenarnya ketika kita berjauhan aku sering rindu dan aku sangat sayang ayah dan begitu juga dengan sebaliknya tapi kita berdua selalu saling gengsi untuk mengungkapkannya. Haha ☺

Adik-Adik Ku Nova Nur Fadilah Dan Mohamad Sofi Alfuadi Arif

terimakasih dek nova yang membantu ku tabulasi, selalu menjadi tempat aku curhat untuk mengerjakan skripsi ini dan bahkan sering kenak omelanku. Terimakasih juga dek aldi yang selalu ngomel agar aku cepat menyelesaikan skripsi ini karna dia ingin aku cepet pulang dan bisa belajar dia, haha ☺

Jl. Ketintang Baru Gg XI / 29

Terimakasih dari rumah ini banyak sekali pelajaran yang dapat saya ambil. Terimakasih yang terdalam untuk Pakde Dadang dan Bude Titik yang memotivasiku untuk kuliah, memfasilitasi selama aku berkuliah dan begitu besar perhatiannya ke aku dan keluarga ku hingga aku dapat menyelesaikan kuliah ini

dan menjadikan ku sebagai anak yang dapat membanggakan orang tuanya karna anak nya menjadi sarjana. Semoga Allah membalas segala kebaikan beliau.

Terimakasih juga untuk anak-anak beliau mbak fara, mbak tia, mbak syahnaz, mas ersad, mas hilman, mas helmi. Karna banyak pelajaran selama di rumah ini dan perhatiannya membantu sejak aku baru daftar kuliah, masuk kuliah, harmoni hingga terselesaikannya skripsi ini. Dan terimakasih untuk mbak sri yang bersedia mengkondisikan ponakan-ponakan kecil zhafran, ayyubi, aina, kholid, dan wisam yang sering menggoda untuk mengajak main hingga menunda-nunda untuk menyelesaikan skripsi ini.

Teman Terbaik Ku Ghina Amelia Rizqiyah...

Terimakasih banyak kamu yang selalu setia menemaniku dari semester 1 sampai semester 8 skripsi. jika tidak ada kamu, mungkin aku hanya kuliah sampai beberapa semester saja. Untungnya aku memiliki teman sepertimu, kamu selalu memotivasiku, mengajak ku, menunggu ku, dan mengajari aku banyak hal, dan menyemangati ku menyelesaikan sampai tuntas kuliah ini. Terlebih dari itu terimakasih kamu selalu ada untukku dalam setiap keadaanmu, kamu selalu mau aku repoti, kamu selalu memberikan perhatian dan selalu mendengarkan keluh kesah ku dalam mengerjakan skripsi ini. yeeyy Alhamdulillah gin, akhirnya kita bisa lulus dan wisuda bersama.

Sahabatku Anti Semp*k Club...

Terimakasih ghina, dinda, wiwik, jee, selvi. Kalian semua yang tahu senang sedihnya diriku dan dalam menyelesaikan kuliah ini. kalian banyak memberiku pelajaran yang sebelumnya tidak pernah aku temui, bersama kalian aku merasakan menjadi diriku sendiri, saling terbuka satu sama lain, menjadikanku menjadi anak yang bebas berekspresi. Seperti filosofi kita “semua yang terjadi pada kita sudah tidak ada yang di tutup-tutupi walau sampai bagian yang rahasia seperti semp*k”. Aku sayang kalian semua, semoga kita menjadi orang sukses dan menjadi anak kebanggan orang tua.

Teman-teman ku...

Terimakasih nafik yang sering bersedia memberikan tebengan buat pulang pergi surabaya-kediri. Terlebih dari itu dia juga sering bersedia mendengarkan keluh kesah aku dan memberikan ku semangat dan saran-saran. Terimakasih juga untuk indah, ucix, tika, zuli, ririn, julai, junita, rosalia (mbah), maya (nyum), anisa, ocha, anny, nova, novita,dll. Yang selalu mengajak ku refreasing ketika saya lagi pulkam ke kediri dan mereka selalu menyemangatiku dan menyuruh ku menyelesaikan skripsi agar bisa dolen.

Teman angkatan (STIEP'2015)...

Terimakasih widhi, wulan, watin, titin (si makhluk astral) dan semua teman seangkatan 2015 yang pernah aku repoti selama kuliah dulu, maaf tidak dapat di

sebut satu persatu. Akhirnya kita lulus ya teman-teman, yang belum lulus... semangat ya guys!

(11.11)

4 year ago, Jika aku tak melawan hari itu.. hari dimana aku merasakan sedih yang teramat dalam, terjatuh sejatuh-satuhnya dan menjadikan itu titik paling bawah dalam kehidupanku, maka aku tidak akan mungkin sampai pada titik ini, terimakasih untukmu dan hari itu...

Orang tanpa nama...

Terimakasih banyak untuk orang-orang baik ini yang tanpa aku tahu namanya, semoga allah yang membalas kebaikan kalian semua. Terimakasih anak yang mengembalikan dan mengantarkan dompetku yang hilang, bapak yang mengembalikan dan mengantarkan stnk ku yang hilang, bapak yang menjambet Hp ku tapi akhirnya mau mengembalikan, ibu yang menolongku ketika aku kecelakaan di jombang, bapak calo tiket kereta,bapak yang menyebangkanku tiap berangkat ke kampus, ibu yang memberikan diskon makanan sewaktu aku lupa tak bawa uang, bapak yang menyebrangkanku setiap pagi ketika berangkat kuliah. mas yang menolongku ketika aku jatuh dari motor ketika berangkat ke kampus. kakak tingkat yang mengembalikan hp ku yang tertinggal dikelas, pak polisi yang tidak jadi menilang ku.

Akhir kata saya ucapkan ALHAMDULILLAH



With love,

Novia S.D

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas Rahmat dan Karunia – Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *investment opportunity set, free cash flow*, kebijakan hutang, dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur periode 2014-2017”. Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis dengan senang hati menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Yudi Sutarso, S.E.,M.Si. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya;
2. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., AK., M.Si., CA., CIBA., CMA selaku Ketua Prodi Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA. dosen pembimbing yang telah membimbing penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar
4. Ibu Agustina Ratna Dwiati, SE., MSA. selaku Dosen Wali yang telah memberikan nasihat selama menempuh kuliah di STIE Perbanas Surabaya dan selaku Dosen Penguji skripsi yang senantiasa membimbing dalam proses penyelesaian revisi.
5. Ibu Dra. Joicenda Nahumury, selaku Dosen Penguji skripsi yang senantiasa membimbing dalam proses penyelesaian revisi.
6. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff dan Civitas akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan semangat dan nasihat bagi peneliti.

7. Kedua orang tua serta keluarga yang selalu memberikan bimbingan, nasihat, doa dan segala sesuatu yang berharga kepada penulis.
8. Teman-teman seperjuangan skripsi serta sahabat-sahabat yang telah memberikan dukungan moral kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar dan tepat waktu.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharap kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi sempurnanya penelitian ini. Dengan demikian penulis berharap semoga penelitian ini dapat memberikan kontribusi dan manfaat bagi dunia pendidikan dan bagi penulis pada khususnya serta pada pembaca secara umum.

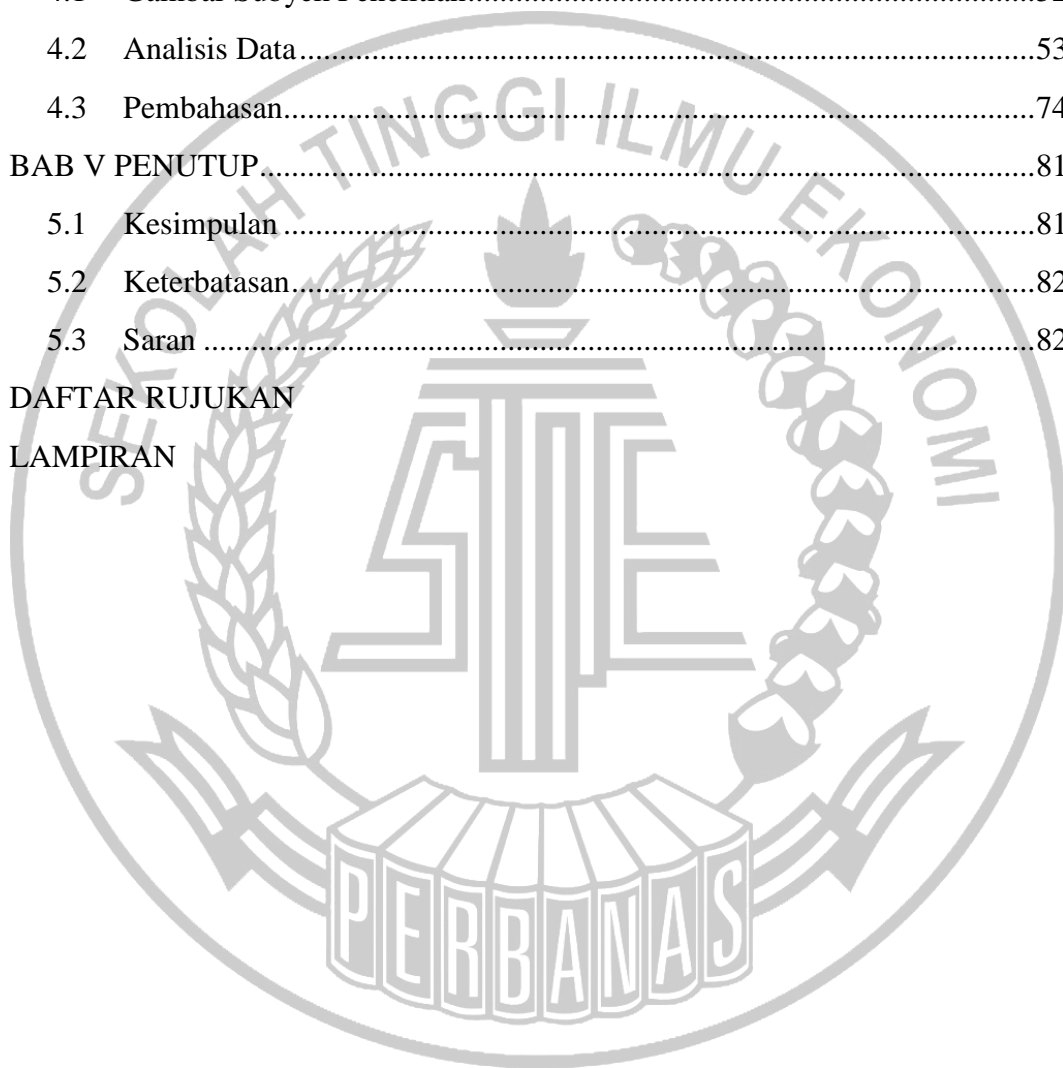
Surabaya, 25 Oktober 2019

Penulis

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	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK/RINGKASAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori.....	26
2.3 Hubungan Antara Variabel Independen Dengan Dependen	35
2.4 Kerangka pemikiran	39
2.5 Hipotesis Penelitian	39
BAB III METODE PENELITIAN	41
3.1 Rancangan Penelitian	41
3.2 Batasan Penelitian	41
3.3 Identifikasi Variabel	42

3.4	Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel	42
3.5	Populasi, Sampel Dan Teknik Sampel	45
3.6	Data dan Metoda Pengumpulan Data	46
3.7	Teknik Analisis Data	46
BAB IV PEMBAHASAN DAN HASIL PENELITIAN		52
4.1	Gambar Subyek Penelitian.....	52
4.2	Analisis Data.....	53
4.3	Pembahasan.....	74
BAB V PENUTUP.....		81
5.1	Kesimpulan.....	81
5.2	Keterbatasan.....	82
5.3	Saran	82
DAFTAR RUJUKAN		
LAMPIRAN		

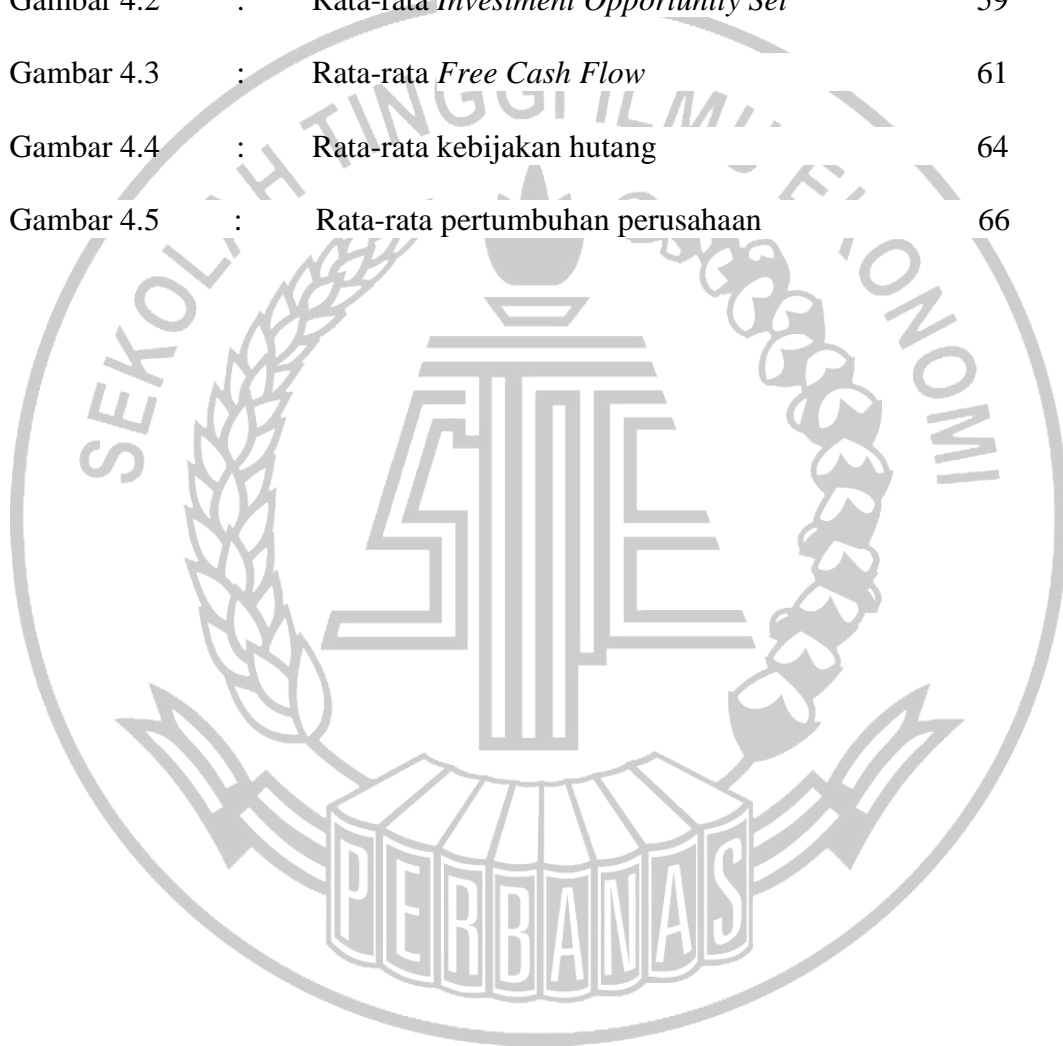


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Proses Pengambilan Sampel	54
Tabel 4.2 : Analisis Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.3 : Analisis Statistik Deskriptif KD	56
Tabel 4.4 : Analisis Statistik Deskriptif IOS	58
Tabel 4.5 : Analisis Statistik Deskriptif FCF	60
Tabel 4.6 : Analisis Statistik Deskriptif KH	62
Tabel 4.7 : Analisis Statistik Deskriptif GROWTH	65
Tabel 4.8 : Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	67
Tabel 4.9 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	68
Tabel 4.10 : Hasil Uji Regresi	69
Tabel 4.11 : Hasil Uji Statistik F	71
Tabel 4.12 : Hasil Koefisien Determinasi	72
Tabel 4.13 : Hasil Uji Statistik t	73
Tabel 4.14 : Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	75

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	40
Gambar 4.1 : Rata-rata kebijakan dividen	57
Gambar 4.2 : Rata-rata <i>Investment Opportunity Set</i>	59
Gambar 4.3 : Rata-rata <i>Free Cash Flow</i>	61
Gambar 4.4 : Rata-rata kebijakan hutang	64
Gambar 4.5 : Rata-rata pertumbuhan perusahaan	66



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1: DATA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

LAMPIRAN 2: SAMPEL PERUSAHAAN

LAMPIRAN 3: DATA PERHITUNGAN KEBIJAKAN DIVIDEN

LAMPIRAN 4: DATA PERHITUNGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*

LAMPIRAN 5: DATA PERHITUNGAN *FREE CASH FLOW*

LAMPIRAN 6: DATA PERHITUNGAN KEBIJAKAN HUTANG

LAMPIRAN 7: DATA PERHITUNGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN

LAMPIRAN 8: OUTPUT SPSS



THE EFFECT OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET, FREE CASH FLOW, DEBT POLICY AND GROWTH POTENTIAL ON DIVIDEND POLICY IN MANUFACTURE COMPANY PERIOD 2014-2017

Novia Sandra Devi

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2015310644@students.perbanas.ac.id

Jl. Raya Pare-Kandangan Kab.Kediri 64293, Indonesia

ABSTRACT

This research aims to analyze the effect of investment opportunity set, free cash flow, debt policy and growth potential on dividend policy in manufacture company registered/listed in Indonesia Stock Exchange in year of 2014-2017. Purposive sampling method was used in this study. This study used IBM SPSS 23.0 to do the data analysis. The result shows investment opportunity set, debt policy, and growth potential did not influence dividend policy, meanwhile free cash flow influence dividend policy in manufacture company registerd/listen in Indonesia stock exchange on 2014-2017.

Keyword : *investment opportunity set, free cash flow, debt policy and growth potential and dividend policy.*

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *FREE CASH FLOW*,
KEBIJAKAN HUTANG DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR PERIODE 2014-2017**

Novia Sandra Devi

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2015310644@students.perbanas.ac.id

Jl. Raya Pare-Kandangan Kab.Kediri 64293, Indonesia

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *investment opportunity set*, *free cash flow*, kebijakan hutang dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2017. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan *software* IBM SPSS 23.0 for windows untuk pengolahan data. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *investment opportunity set*, kebijakan hutang dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen sedangkan *free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2014-2017.

Kata kunci : *investment opportunity set*, *free cash flow*, kebijakan hutang, pertumbuhan perusahaan, dan kebijakan dividen.