

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, LEVERAGE, DAN FREE
CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA SEKTOR PERBANKAN 2014-2017**

SKRIPSI

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



Oleh :

YUNINDA MEGANURYANA
2016310266

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
I
SURABAYA**

2020

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *LEVERAGE*, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR PERBANKAN 2014-2017

SKRIPSI

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



Oleh :

YUNINDA MEGANURYANA
2016310266

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
II
SURABAYA**

2020

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, LEVERAGE, DAN FREE
CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA SEKTOR PERBANKAN 2014-2017**

Diajukan oleh :

**YUNINDA MEGANURYANA
2016310266**

Skripsi ini telah dibimbing
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing..

Tanggal:



Nur'aini Rokhmania, SE.,Ak.,M.Ak

NIDN. 0713107801

S K R I P S I

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, LEVERAGE, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR PERBANKAN 2014-2017

Disusun oleh

YUNINDA MEGANURYANA
2016310266

Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 12 Februari 2020

Tim Penguji

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

070201840

.....
0713107801

.....
0727068503

Sekretaris : Nur'aini Rokhmania, SE.,Ak.,M.Ak

Anggota : Putri Wulanditya, SE.,M.Ak.,CPSAK

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Yuninda Meganuryana
Tempat, Tanggal Lahir : Nganjuk, 06 Juni 1998
N.I.M : 2016310266
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
J u d u l : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Sektor Perbankan 2014-2017

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

Tanggal :

(Nur'aini Rokhmania, SE.,Ak.,M.Ak.,CA)

NIDN : 0713107801

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal :

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

MOTTO & PERSEMPAHAN

Alhamdulillahirabbil alamin,

Dengan terselesaikannya skripsi ini
Beribu syukur tak hentinya ku panjatkan
Kehadiran Allah SWT

Kupersembahkan untuk:

Ayah dan Ibu tersayang
Yang telah memberikan beribu pengorbanan
Demi anaknya agar bisa meraih gelar sarjana
Untuk Adik dan seluruh keluarga serta saudara
Yang tidak ada hentinya memberikan semangat dan motivasi

Teman-temanku Akuntansi 2016,
Terima kasih juga kepada “ Maria
Doni Ina Helan atau Bleki yang selalu
menemani saat skripsi.

Teman-temanku “SOBAT AMBYAR (ANJAR,NOVI,INDAH,DELA)”
Teman-temanku seperbimbingan
yang telah memberikan semangat tiada henti, telah membantu dalam berbagai hal
suka maupun duka, dan memberikan motivasi

Bu Nur’aini Rokhmania yang selalu sabar membimbing kami dan memberikan dukungan kepada anak-anaknya.Dan semua dosen yang telah memberikan ilmu kepada kami serta membimbing kami dalam melewati 3,5 tahun ini

Terimakasih untuk semua yang telah membantu menyelesaikan ini
Terimakasih STIE Perbanas Surabaya
Semoga kita senantiasa dalam lindungan dan Allah SWT

“BERSYUKUR, SABAR DAN IKHLAS ADALAH SENJATA TERAMPUH

UNTUK BISA BAHAGIA DALAM KEADAAN APAPUN”

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan berkah, rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulisan penelitian yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening Pada Sektor Perbankan 2014-2017” dapat terselesaikan tepat waktu.

Penulis membuat skripsi ini untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada STIE Perbanas Surabaya. Selain itu, penulis berharap penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan khususnya pada bidang Akuntansi Keuangan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan dan bantuan pemikiran dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, SE.,Ak.,M.Si.,CA.,CIBA.,CMA selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya
 2. Bu Nur’aini Rokhmania, SE.,Ak.,M.Ak selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah berkenan memberikan ilmu dan waktunya untuk membimbing penulis dalam penyusunan skripsi ini
 3. Bu Putri Wulanditya, SE.,M.Ak.,CPSAK dan Bu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE.,M.Si.,CTA selaku Tim Dosen Penguji Skripsi yang telah memberikan solusi dan membantu dalam penyusunan skripsi ini
 4. Bu Indah Hapsari, S.Ak. MA selaku Dosen Wali yang telah memberikan semangat dan motivasi dalam bimbingannya selama 3,5 Tahun
 5. Bapak dan Ibu Dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu, motivasi, dan semangat kepada kami
 6. Karyawan STIE Perbanas yang telah memberikan informasi dan membantu mahasiswa-mahasiswi untuk mengembangkan karier kedepannya
 7. Ayah, Ibu, seluruh keluarga, dan seluruh teman-teman yang telah memberikan dukungan secara moril dan materil pada penulis dalam proses penulisan skripsi ini.
- Akhir kata, semoga seluruh bantuan yang telah diberikan senantiasa mendapat ridho dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Penulis berharap semoga tugas akhir skripsi ini dapat bermanfaat untuk semua pihak.

Surabaya. 24 Januari 2020

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i	
HALAMAN SIAP UJI.....	ii	
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii	
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv	
MOTTO & PERSEMAHAN.....	v	
KATA PENGANTAR.....	vi	
DAFTAR ISI.....	vii	
DAFTAR TABEL.....	viii	
DAFTAR GAMBAR.....	ix	
DAFTAR LAMPIRAN.....	x	
ABSTRACT.....	xi	
ABSTRAK.....	xii	
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
	1.5 Sistematika Penelitian.....	10
BAB II	TINJAUAN PUSTAKA.....	12
	2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
	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.....	52
	3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	54
	3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	54
	3.7 Teknik Analisis Data.....	55
BAB IV	GAMBARAN UMUM SUBYEK PENELITIAN.....	63
	4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	63
	4.2 Analisis Data.....	65
	4.3 Pembahasan.....	83
BAB V	PENUTUP.....	91
	5.1 Kesimpulan.....	91
	5.2 Keterbatasan Penelitian.....	94
	5.3 Saran.....	94
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu	25
Tabel 4.1 : Rangkuman Hasil Penentuan Sampel	63
Tabel 4.2 : Daftar Perusahaan Perbankan Yang Dieliminasi	64
Tabel 4.3 : Daftar Perusahaan Perbankan yang Sampel Penelitian	65
Tabel 4.4 : Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	66
Tabel 4.5 : Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	70
Tabel 4.6 : Hasil Uji <i>Glejser</i>	71
Tabel 4.7 : Hasil Uji Durbin Watson	72
Tabel 4.8 : Hasil Uji Multikolinieritas	73
Tabel 4.9 : Nilai Signifikansi <i>F statistic</i> dan Koefisien Determinasi	74
Tabel 4.10 : Hasil Uji Hipotesis Pengaruh Langsung	76
Tabel 4.11 : Nilai Koefisien Jalur Pengaruh Antar Variabel	82

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1	:	Perkembangan Rata-Rata Profitabilitas Bank Konvensional Tahun 2015 hingga 2018	3
Gambar 1.2	:	Perkembangan Rata-Rata Dividend payout ratio Bank Konvensional Tahun 2015 hingga 2018	4
Gambar 2.1	:	Kerangka Pemikiran	48
Gambar 3.1	:	Model Analisis Jalur (Path Analysis) Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Profitabilitas	58
Gambar 3.2	:	Model Analisis Jalur (Path Analysis) Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Profitabilitas	59
Gambar 3.3	:	Model Analisis Jalur (Path Analysis) Free cash flow Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Profitabilitas	61
Gambar 4.1	:	Model Persamaan Jalur Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen melalui Profitabilitas	79
Gambar 4.2	:	Model Persamaan Jalur Leverage terhadap Kebijakan Dividen melalui Profitabilitas	80
Gambar 4.3	:	Model Persamaan Jalur Free Cash Flow terhadap Kebijakan Dividen melalui Profitabilitas	80

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Hasil Analisis Regresi Linier Berganda dengan Mediasi (variabel dependen DPR)
- Lampiran 2 : Hasil Analisis Regresi Linier Berganda tanpa Mediasi (variabel dependen ROA)
- Lampiran 3 : Statistik Deskriptif
- Lampiran 4 : Data Penelitian



**THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, LEVERAGE,
ANDFREE CASH FLOW ON DIVIDEND POLICY WITH
PROFITABILITY AS INTERVENING
VARIABLES IN THE BANKING
SECTOR 2014-2017**

Yuninda Meganuryana

STIE Perbanas Surabaya

2016310266@students.perbanas.ac.id

Desa Lambangkuning, Kertosono, Nganjuk

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the direct and indirect effect of managerial ownership, leverage, and free cash flow effects on dividend policy through profitability. This research was conducted on banking sector companies in the period 2014 to 2017 listed on the Indonesia Stock Exchange with a population of 43 companies. The sampling technique is done by purposive sampling, so that the number of samples used is known as 13 companies in the banking sector. The data analysis technique used is path analysis. The results explain that directly managerial ownership, leverage, and free cash flow has a significant negative effect on the company's dividend policy. These results explain that an increase in the number of company stock ownership by managerial, an increase in the amount of company debt, and an increase in the value of free cash flow can affect the company's policy to reduce the amount of share dividends distributed to the company's shareholders. The results also showed that indirectly managerial ownership, leverage, and free cash flow did not significantly influence dividend policy through profitability. These results prove that profitability cannot be an intervening variable on the effect of managerial ownership, leverage, and free cash flow on dividend policies in banking companies during 2014 to 2017.

Keywords: dividend policy, managerial ownership, leverage, and free cash flow.

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, LEVERAGE, DAN FREE
CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA SEKTOR PERBANKAN 2014-2017**

Yuninda Meganuryana
STIE Perbanas Surabaya
2016310266@students.perbanas.ac.id
Desa Lambangkuning, Kertosono, Nganjuk

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh langsung dan tidak kepemilikan manajerial, *leverage*, dan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas. Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan sektor perbankan pada periode 2014 hingga 2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan jumlah populasi sebesar 43 perusahaan. Teknik penentuan sampel dilakukan secara purposive sampling, sehingga diketahui jumlah sampel yang digunakan sebesar 13 perusahaan sektor perbankan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis jalur. Hasil analisis menerangkan bahwa secara langsung kepemilikan manajerial, *leverage*, dan *free cash flow* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan. Hasil ini menjelaskan bahwa peningkatan jumlah kepemilikan saham perusahaan oleh manajerial, peningkatan jumlah hutang perusahaan, dan peningkatan nilai *free cash flow* dapat mempengaruhi kebijakan perusahaan untuk mengurangi jumlah dividen saham yang dibagikan kepada pemegang saham perusahaan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara tidak langsung kepemilikan manajerial, *leverage*, dan *free cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas. Hasil ini membuktikan bahwa profitabilitas tidak dapat menjadi variabel intervening pada pengaruh kepemilikan manajerial, *leverage*, dan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan perbankan selama tahun 2014 hingga 2017.

Kata kunci: kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, *leverage*, dan *free cash flow*.