

**PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, INVESTMENT
OPPORTUNITY SET, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BEI**



Oleh:

PRAJNA PARAMITA ARDANA NESWARI

NPM: 12.1.01.07689

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2016

**PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, INVESTMENT
OPPORTUNITY SET, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BEI**



Oleh:

PRAJNA PARAMITA ARDANA NESWARI

NPM: 12.1.01.07689

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2016

**PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, INVESTMENT
OPPORTUNITY SET, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BEI**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan



Oleh:

PRAJNA PARAMITA ARDANA NESWARI

NPM: 12.1.01.07689

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIASURABAYA
2016**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS,
INVESTMENT, OPPORTUNITY SET, KEBIJAKAN HUTANG DAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN
DEVIDEN PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

PRAJNA PARAMITA ARDANA NESWARI
NPM : 12.1.01.07689

Telah dipertahankan di depan
Tim Penguji pada 12 November 2016

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M., Ak., CA.
Anggota : 1. Drs. Sugeng Praptoyo, S.H., M.H., M.M., C.P.A.
2. Dra. Titik Mildawati, M.Si, Ak., CA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi Akuntansi

Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M., Ak., CA. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA



Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : PRAJNA PARAMITA ARDANA NESWARI

N.P.M : 12.1.01.07689

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 12 November 2016, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 12 November 2016

Yang membuat pernyataan,



Prajna Paramita Ardana Neswari

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Prajna Paramita ArdanaNeswari
NPM : 12.1.01.07689
Program Studi : S1 Akuntansi
Tempat/TanggalLahir : Surabaya, 01 Februari 1991
Agama : Islam
JumlahSaudara/Anakke : 1/3
AlamatRumah : Petemon III no 21 b Surabaya
Status : BelumMenikah

B. ORANG TUA

Nama : Hartono
AlamatRumah/Telepon : DesaNgancar , Kediri
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

- 1.Tamat SD di SDN Kedungdoro VI Surabaya tahun2002
- 2.Tamat SLTP di SMP Negeri 25 Surabaya tahun2005
- 3.Tamat SLTA di SMK Negeri 1 Surabaya tahun2008
- 4.PendidikanTinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semes ter	Tahun	Keterangan
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA)	Jl. Menur Pumpungan 30 Surabaya	I – IX	2012 - 2016	

C. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
2010	PT. Liga Technic	-	Administrasi

Dibuat dengan sebenarnya

PRAJNA PARAMITA ARDANA NESWARI

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, berkah dan karunia-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Investment Opportunity Set, Kebijakan Hutang, dan Kepemilikan Manajerial, terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Di BEI”**. Adapun penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Usaha penulisan skripsi ini tentu tidak akan berhasil tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang telah banyak membantu. Untuk itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati S.E., M.S.I., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Bapak Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing serta member petunjuk yang bermanfaat sehingga dapat terselesaikan penyusunan skripsi ini.

4. Bapak dan Ibu Dosen STIESIA yang telah memberikan banyak bimbingan dan bekal ilmu pengetahuan selama dibangku kuliah sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Pimpinan perusahaan beserta seluruh staff PT. Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan ijin dan kesempatan kepada penulis untuk mengadakan penelitian sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Kepada kedua orangtua dan saudara-saudara saya yang telah memberikan motivasi dan doa-doanya selama ini, baik bantuan secara materiil maupun non materiil.
7. Untuk seluruh teman-teman SAX-2 yang telah memberikan motivasi, doa, kerjasama, serta waktunya untuk bertukar pikiran.
8. Kepada Pimpinan PT. Liga Technic yang telah memberikan kesempatan untuk menyelesaikan studi S1.
9. Semua pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan untuk penelitian lanjutan di masa mendatang. Akhirnya dengan mengucapkan syukur, doa dan harapan semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Surabaya, 12 November 2016
Penulis

PRAJNA PARAMITA ARDANA NESWARI

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI.....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
INTISARI	xvii
ABSTRAK	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	13

BAB 2. TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.....	14
2.1 Tinjauan Teoritis	14
2.1.1 Teori Agensi.....	14
2.1.2 Teori Pesinyalan.....	15
2.1.3 Teori <i>Residual Dividend Policy</i>	16
2.1.4 Laporan Keuangan	17
2.1.5 <i>Free Cash Flow</i>	19
2.1.6 Profitabilitas	21
2.1.7 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	22
2.1.8 Kebijakan Hutang.....	25
2.1.9 Kepemilikan Manajerial.....	26
2.1.10 Kebijakan Dividen	27
2.2 Rerangka Pemikiran	30
2.3 Perumusan Hipotesis.....	33
2.3.1 Hubungan <i>free cash flow</i> terhadap kebijakan dividen	33
2.3.2 Hubungan profitabilitas terhadap kebijakan dividen	34
2.3.3 Hubungan <i>investment opportunity set</i> terhadap Kebijakan dividen	35
2.3.4 Hubungan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen.....	36
2.3.5 Hubungan Kepemilikan manajerial terhadap Kebijakan dividen	37

BAB 3. METODA PENELITIAN.....	39
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek)	
Penelitian.....	39
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	39
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	42
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	42
3.4.1 Variabel Dependen.....	42
3.4.2 Variabel Independen	43
3.4.3 Variabel Kontrol.....	46
3.5 Teknik Analisis Data.....	46
3.5.1 Stastistik Deskriptif.....	47
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	47
1. Uji Normalitas.....	47
2. Uji Multikolinieritas.....	48
3. Uji Autokorelasi.....	49
4. Uji Heterokedastisitas	49
3.5.3 Analisis Persamaan Regresi Linier Berganda.....	50
3.5.4 Pengujian Hipotesis.....	51
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	51
2. Uji Kelayakan Model (Uji F).....	52
3. Uji Signifikan Secara Parsial (uji t).....	52

BAB 4. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	54
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	54
4.2 Teknik Analisis Data	55
4.2.1 Uji Statistik Deskriptif.....	55
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	56
1. Uji Normalitas	57
2. Uji Multikolinieritas	58
3. Uji Autokorelasi	59
4. Uji Heterokedastisitas.....	60
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	61
4.2.4 Pengujian Hipotesis	62
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	62
2. Uji Kelayakan Model (Uji F)	63
3. Uji Signifikansi Secara Parsial(Uji t)	64
4.3 Pembahasan	65
4.3.1 Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap kebijakan dividen	65
4.3.2 Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen	67
4.3.3 Pengaruh investment opportunity set terhadap Kebijakan dividen.....	69
4.3.4 Pengaruh kebijakan hutang terhadap Kebijakan dividen.....	71

4.3.5 Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen.....	73
BAB 5. PENUTUP	75
5.1 Kesimpulan	75
5.2 Keterbatasan.....	76
5.3 Saran.....	76
JADWAL PENELITIAN	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN	82



DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
1	Kriteria Pengambilan Sampel	40
2	Daftar Perusahaan Manufaktur yang digunakan Sebagai Sampel ..	41
3	Sampel Penelitian.....	54
4	Hasil Statistik Deskriptif	55
5	Hasil Uji Statistik Kolmogorov-Smirnov Test.....	58
6	Hasil Uji Multikolinieritas	59
7	Hasil Uji Autokorelasi.....	60
8	Analisis Regresi Linier Berganda	62
9	Koefisien Determinasi.....	63
10	Uji Kelayakan Model (Uji F).....	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Rerangka Pemikiran.....	32
2 Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	57
3 Grafik <i>Scatterplot</i>	61



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Daftar Sampel Penelitian.....	82
2 Data Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	83
3 Data Perhitungan Profitabilitas	91
4 Data Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i>	95
5 Data Perhitungan Kebijakan Hutang.....	103
6 Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial.....	108
7 Data Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i>	113
8 Data Perhitungan Size	118
9 Hasil Output Pengolahan SPSS	123

