

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *EARNING PER SHARE*,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN**

**(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia 2016-2018)**

SKRIPSI



Disusun Untuk Memenuhi Syarat-Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

M. SIDIQ JALU NUGROHO
B200160306

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *EARNING PER SHARE*,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN**

**(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia 2016-2018)**

SKRIPSI

Oleh:

M. SIDIQ JALU NUGROHO

B 200160306

Telah Diperiksa dan Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing


Dr. Noer Sasongko, S.E., Akt., M.Si.

NIK/NIDN.657/0612056501

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *EARNING PER SHARE*,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN

(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia 2016-2018)

Yang Ditulis Oleh:

M. SIDIQ JALU NUGROHO
B200160306

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada Hari 12 Desember 2020
Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat

Dewan Penguji:

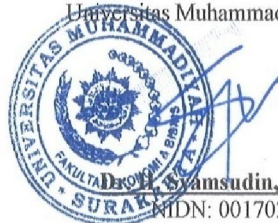
1. Dr. Noer Sasongko., M.Si, Ak. CA
(Ketua Dewan Penguji)
2. Eny Kusumawati, SE, M.M, Ak.CA
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Dr. Triyono, M.Si
(Anggota II Dewan Penguji)


(.....)

(.....)

(.....)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



Dr. H. Samsudin, S.E., M.M
NIDN: 0017025701



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **M. Sidiq Jalu Nugroho**
NIRM : **B200160306**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH *FREE CASH FLOW, EARNING PER SHARE, DAN PROFITABILITAS* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2018)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 02 juli 2020
Yang membuat pernyataan,


(M. SIDIQ JALU NUGROHO)

MOTTO

“Jadilah orang yang tidak hanya sukses, tetapi juga berguna bagi orang lain”

“Be better than you were yesterday”

“Nek pengen urip bahagia, bahagiakno wong tuomu ndisek”

“Dadio wong sing iso rumongso, ojo dadi wong sing rumongso iso”

(Sunan Drajat)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan puji syukur atas kehadiran Allah SWT karena atas limpahan rahmat, hidayah, dan ridho-Nya skripsi ini bisa terselesaikan, penulis mempersembahkan karya sederhana ini dengan rasa tulus dan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, dzat yang Maha Esa, Maha Kuasa yang telah membimbing, menuntun, memberi kekuatan, dan meridhoi perjalanan yang senantiasa memberikan nikmat serta hidayah-Nya bagi kami.
2. Rasulullah SAW, semoga shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga serta sahabat-sahabatnya.
3. Ibu, bapak, kakak dan keluarga besar yang telah memberikan nasihat, dukungan, dan doa kepada kami.
4. Teman-teman seperjuangan yang telah memberikan semangat, serta dukungan kepada kami.
5. Teman-teman akuntansi angkatan 2016 yang telah bersama-sama berjuang dalam masa perkuliahan ini.
6. Almamater penulis, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *EARNING PER SHARE*,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
2016-2018)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *free cash flow*, *earning per share*, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2016-2018. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah populasi dalam penelitian ini adalah 63 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Analisis data menggunakan regresi linier berganda untuk menguji dan membuktikan hipotesis penelitian. Hasil dari penelitian ini menunjukkan *free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018, sedangkan *earning per share* dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2016-2018.

Kata Kunci: *Free Cash Flow*, *Earning Per Share*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen.

***THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, EARNING PER SHARE,
AND PROFITABILITY AGAINST
DIVIDEND POLICY***

***(Empirical Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock
Exchange 2016-2018)***

ABSTRACT

This study aimed to analyze the effect of free cash flow, earnings per share, and profitability on dividend policy of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018. The research sampling technique using the purposive sampling method. The population on this study was 63 manufacturing companies listed on the IDX. The study uses multiple linear regression to test and prove research hypotheses. The results of this study showed that free cash flow has an affect on dividend policy of manufacturing companies listed on the Stock Exchange in 2016-2018, while earnings per share and profitability do not affect on dividend policy on manufacturing companies listed on the Stock Exchange in 2016-2018.

Keywords: Free Cash Flow, Earning Per Share, Profitability, Dividend Policy

KATA PENGANTAR



Assalamualaikum Wr. Wb

Dengan mengucap puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat, rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow, Earning Per Share*, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2016-2018)”

Skripsi ini disusun dan diajukan untuk memenuhi tugas dan sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan studi Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dalam penulisan dan penyelesaian skripsi ini, penulis banyak mendapatkan dukungan dan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta kesempatan sehingga penulis mampu menyelesaikan jenjang pendidikan, semoga apa yang sudah hamba mu lakukan bernilai pahala diakhir nanti.
2. Dr. Sofyan Anif, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.

3. Dr. Syamsudin, S.E., MM. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Dr. Fatchan Achyani, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Eny Kusumawati, S.E., M.M., Ak, CA. Selaku pembimbing akademik yang selalu memberikan masukan kepada kami selama proses perkuliahan.
6. Dr. Noer Sasongko, S.E., Akt., M.Si. selaku Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan dengan baik, selalu menyediakan waktunya, memberikan masukan dan kritikan yang membangun dari awal penyusunan hingga terselesainya skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu Dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bekal berupa ilmu yang bermanfaat kepada kami.
8. Kedua orang tua, Ibu Endang Dwi Wiyati dan Bapak Suhadi, yang telah mendidik anaknya untuk menjadi lebih baik dan menjadi orang yang bermanfaat, terima kasih atas do'a yang selalu dipanjatkan, kasih sayang yang diberikan, dan pengorbanan yang luar biasa, semoga apa yang telah dilakukan dan diberikan kepada kami mendapatkan pahala dari Allah SWT.
9. Mas Arijal dan Mba Ayu yang telah memberikan dukungan, nasihat dan semangatnya.

10. Keluarga besar penulis yang telah memberikan bantuan kepada kami dalam menyelesaikan perkuliahan.
11. Elna Mulyanata terima kasih telah memberikan waktunya pada penulis dan selalu menemani dan mendoakan dalam setiap hal.
12. Teman-teman kelas H akuntansi 2016 yang telah berjuang bersama dalam masa perkuliahan.
13. Teman-teman bimbingan skripsi yang selalu memberikan informasi.
14. Semua pihak yang telah membantu, yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis berharap karya ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan bagi penulis.

Wassamualaikum Wr. Wb.

Surakarta, 02 Juli 2020

Penulis



M. SIDIQ JALU NUGROHO

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
A. Landasan Teori.....	11
1. <i>Signaling Theory</i>	11

2. <i>Agency Theory</i>	12
3. <i>Free Cash Flow</i>	13
4. <i>Earning Per Share</i>	16
5. Profitabilitas	17
6. Kebijakan Dividen	19
B. Penelitian Terdahulu.....	21
C. Hipotesis Penelitian.....	24
D. Kerangka Konseptual	27
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Jenis Penelitian.....	28
B. Populasi, Sample dan Teknik Pengambilan Sampel	28
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	29
1. Variabel Dependen.....	29
2. Variabel Independen	29
a) <i>Free Cash Flow</i>	29
b) <i>Earning Per Share</i>	30
c) Profitabilitas.....	30
D. Metode Analisis Data	30
1. Uji Asumsi Klasik.....	30
a) Uji Normalitas.....	31
b) Uji Multikolinieritas	31
c) Uji Heterokedastisitas.....	32
d) Uji Autokorelasi	32

2. Uji Hipotesis	33
a) Analisis Regresi Linier Berganda	33
b) Uji Signifikansi Simutan (Uji F)	34
c) Uji Koefisien Determinasi (R^2)	34
d) Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t)	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Deskripsi Populasi dan Sample	37
B. Statistik Deskriptif.....	38
C. Analisis Data.....	39
1. Hasil Uji Asumsi Klasik	39
a. Uji Normalitas	39
b. Uji Multikolinieritas	40
c. Uji Heterokedastisitas	41
d. Uji Autokorelasi	41
2. Hasil Uji Hipotesis	42
a. Analisis regresi Linier Berganda	42
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	43
c. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	44
d. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t)	45
D. Pembahasan	46
1. Pengaruh <i>Free Cash flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	46
2. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	47
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	48

BAB V PENUTUP	49
A. Kesimpulan	49
B. Keterbatasan Penelitian	49
C. Saran	50

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV.1 Proses Pengambilan Sampel.....	37
Tabel IV.2 Hasil Statistik Deskriptif	38
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas.....	40
Tabel IV.4 Hasil Multikolinieritas.....	40
Tabel IV.5 Hasil Heterokedastisitas	41
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	42
Tabel IV.7 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	42
Tabel IV.8 Hasil Uji Statistik F.....	44
Tabel IV.9 Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	44
Tabel IV.10 Hasil Uji Statistik t	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran.....	27
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Nama Perusahaan Sampel Tahun 2016-2018

Lampiran 2 : Data Perusahaan Tahun 2016

Lampiran 3 : Data Perusahaan Tahun 2017

Lampiran 4 : Data Perusahaan Tahun 2018

Lampiran 5 : Statistik Deskriptif

Lampiran 6 : Hasil Uji Normalitas

Lampiran 7 : Hasil Uji Multikolinearitas

Lampiran 8 : Hasil Uji Heterokedastisitas

Lampiran 9 : Hasil Uji Autokorelasi

Lampiran 10 : Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F)

Lampiran 11 : Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)

Lampiran 12 : Hasil Uji Signifikan Parameter Individua (Uji t)

Lampiran 13 : Surat Keterangan Validasi Skripsi