

PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Jasa Keuangan 2012-2014)

THE INFLUENCE PROFITABILITY, FREE CASH FLOW, INVESMENT OPPORTUNITY SET AND LEVERAGE ON DIVIDEND POLICY

(Case Study on Financial Service Company 2012-2014)

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh:

RIZCA OCTAVIYANI

20120420168

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2015

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Jasa Keuangan 2012-2014)**

***THE INFLUENCE PROFITABILITY, FREE CASH FLOW, INVESMENT OPPORTUNITY SET, AND LEVERAGE ON DIVIDEND POLICY
(Case Study on Financial Service Company 2012-2014)***



Telah Disetujui Oleh Dosen Pembimbing
Pembimbing

Andan Yuniarto, SE., M.Si.
NIK: 143 079

Tanggal, 3 Desember 2015

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Jasa Keuangan 2012-2014)

THE INFLUENCE PROFITABILITY, FREE CASH FLOW, INVESMENT OPPORTUNITY SET, AND LEVERAGE ON DIVIDEND POLICY

(Case Study on Financial Service Company 2012-2014)

Diajukan Oleh:

RIZCA OCTAVIYANI

20120420168

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 18 Desember 2015

Yang terdiri dari

Dr. Suryo Pratolo, M.Si., Akt.

Ketua Tim Penguji

Barbara Gunawan, S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji

Peni Nugraheni, S.E., M.Sc. Acc., Akt.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, M.Si

NIK. 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Rizca Octaviyani

Nomor Mahasiswa : 20120420168

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “**Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 24 Desember 2015

Rizca Octaviyani

MOTTO

*“Dan (ingatlah juga), tatkala Tuhanmu memaklumkan;
"Sesungguhnya jika kamu bersyukur, pasti Kami akan menambah
(nikmat) kepadamu, dan jika kamu mengingkari (nikmat-Ku),
maka sesungguhnya azab-Ku sangat pedih.” (Q.S Ibrahim: 7)*

*Keridhaan Allah tergantung kepada keridhaan kedua orang
tua dan murka Allah pun terletak pada murka kedua orang tua.*

(HR. Al Hakim)

*~Kebahagiaan terbesar seorang anak adalah ketika bisa
melihat air mata bahagia serta senyum bangga kedua orang tua
atas keberhasilan yang telah dicapai seorang anak~*

*::PERCAYALAH. Allah tidak akan memisahkan sesuatu
yang BAIK kecuali digantikan dengan yang LEBIH BAIK::*

NEVER GIVE UP!!!

YOU CAN DO IT

Persembahan

Skripsi ini Kupersembahkan kepada Tuhan Yang Maha Esa

**Untuk Ibunda dan Ayahanda tercinta yang telah membesarkanku
dengan kasih dan sayang, selalu mendoakanku, mendukungku, dan
membimbingku**

Untuk adik-adikku yang selalu mendukungku

Almamaterku tercinta

THANKS TO

- Allah SWT yang maha pengasih dan penyayang atas semua nikmat dan karunia yang telah dianugerahkan kepada penulis.
- Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan pencerahan kepada seluruh umat manusia dalam mencapai jalan yang diridhoi Allah SWT.
- Bapak Andan Yunianto, S.E., M.Si, Dr. Suryo Pratolo, M.Si.,Ak.,CA., Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si, Peni Nugraheni, S.E., M.Sc. Acc., Akt yang telah menguji keabsahan skripsi penulis serta seluruh dosen UMY yang selalu memberi ilmu yang bermanfaat.
- Orang tua penulis tercinta yang selalu sabar dalam mendidik dan memberikan kasih sayang, doa, serta dukungan dan motivasi yang tak pernah putus agar penulis selalu semangat dalam melakukan segala hal.
- Adik-adikku Maisyah Apriyani dan Azzuhri Alparizy tetap semangat dalam belajar, jangan pernah lelah untuk menuntut ilmu. Angkat derajat keluarga kita, jangan sampai orang meremehkan kita lagi. Buktikan kita bisa menjadi orang sukses serta bisa buat bangga dan bahagiakan Papa dan Ibu dihari tua.
- Keluarga besar penulis yang selalu memberikan doa, motivasi serta dukungan kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu.
- Teruntuk yang jauh disana Radi Kurnia seorang sahabat, teman, kakak serta yang selalu mengisi hari-hari penulis dari awal kita kenal sampai sekarang selalu ada waktu buat penulis baik suka maupun duka. Seorang yang selalu bersedia menjadi pelampiasan amarah kalau penulis sudah lelah melakukan segala hal, sudah capek dengan skripsi serta yang lainnya. Terima kasih atas kesabaran dan pengertiannya selama ini.
- Teruntuk Zulfin Hariani terima kasih telah menjadi sahabat penulis selama diperantauan, suka duka telah kita lalui bersama. Terima kasih sudah

bersedia mendengar curhatan serta ocehan penulis. Terima kasih telah memberi motivasi serta dukungan untuk selalu mengajak penulis lebih percaya diri. Semoga mimpi kita untuk melanjutkan S2 keluar negeri terwujud serta tetap semangat dalam buat skripsi dan juga impian ke Jepang bisa terwujud. Terima kasih juga telah bersedia meminjamkan vava kepada penulis dalam pembuatan skripsi, sungguh membantu sekali kehadiran vava bagi penulis. Semoga Allah membalas semua kebaikan yang telah diberikan kepada penulis.

- Untuk Ori Diska terima kasih telah menjadi teman yang baik selama perkuliahan, selalu bersedia kalau penulis minta tolong dan selalu menemani penulis pergi ketempat makan yang baru.
- Untuk temen-temen KKN 26 terima kasih telah memberikan banyak pelajaran selama masa KKN. Pertama kalinya makan nasi kucing padahal udah lama banget di Jogja. Kalian luar biasa.
- Untuk ELPIJI terima kasih dukungannya selama ini. Long time no see
- Warga kost Mawar terima kasih telah mengisi hari-hari penulis setiap hari, selalu bikin kehebohan sehingga kosan tidak terasa sepi. Banyak belajar dari kalian semua
- Terimakasih untuk teman-teman akuntansi 2012 dan seluruh teman-teman yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu oleh penulis.
- Terimakasih untuk pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan semua.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan dividen di dalam laporan tahunan yaitu, profitabilitas, *free cash flow*, *investment opportunity set* dan *leverage* dalam perusahaan jasa keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2012-2014. Profitabilitas diukur menggunakan *Return On Assets (ROA)*, *free cash flow* diukur dengan mengurangi aliran kas operasi dengan pengeluaran modal bersih ditambah perubahan modal kerja., *investment opportunity set* menggunakan alat ukur *Market to Book Value of Equity (MVEBVE)*, dan *leverage* menggunakan alat ukur *Debt to Equity Ratio (DER)*.

Penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dalam melakukan pemilihan sampel. Sebanyak 16 perusahaan jasa keuangan yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) pada tahun 2012-2014 dijadikan sampel dalam penelitian ini. Teori agensi digunakan untuk menjelaskan hubungan antar variabel. Metode statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini menemukan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen sedangkan *free cash flow*, *investment opportunity set* dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: Profitabilitas, *free cash flow*, *investment opportunity set*, *leverage*, dan kebijakan dividen.

ABSTRACT

This research purpose to get emprical proof about the factors which influential dividend policy in the annual report that is , profitabilitas, free cash flow, invesment opportunity set and leverage by finance that listed on Bursa Efek Indonesia (BEI) from 2012-2014. The variabel profitabilitas as a measured by Return On Asset (ROA), free cash flow as measured by deduct cash flow operation with net capital expenditure add changes in working capital, invesment opportunity as measured by Market to Book Value of Equity (MVEBVE), and leverage as measured by Debt to Equity Ratio.

This research use purposive sampling in carry out sampel selection. There are 16 which is listed in BEI (Bursa Efek Indonesia) at 2012-2014 is become sampel in this research. Agency theory is used to explain connection inter variable. Statistic method is use for examine hypothesis is bifilar regression.

The result of this research find profitabilitas have significant positive effect on dividend policy while free cash flow, invesment opportunity set and leverage have not significant effect on dividend policy.

Keywords: Profitabilitas, free cash flow, investment opportunity set, leverage and dividend policy.

KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum warahmatullahi wabarakaathu.

Alhamdulillah, puji syukur atas segala karunia, rahmat dan nikmat yang telah diberikan Allah SWT, sehingga skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN LEVERAGE TERHADAP DIVIDEN”** dapat terselesaikan. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan Pendidikan Program Sarjana (S1) di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh banyak dukungan, bantuan, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena, itu penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada pihak-pihak tersebut, yaitu sebagai berikut:

- Bapak Nano Prawoto selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Ibu Ietje Nazarudin, M.Si.,Akt. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Bapak Andan Yuniarto, S.E., M.Si. Selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bantuan dan dorongan bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
- Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan untuk penulis.
- Seluruh karyawan dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Papa dan Ibu serta saudara-saudaraku yang selalu memberikan doa, motivasi, dorongan, kasih sayang, dan segalanya kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.

- Saudara, sahabat, teman-teman, dan semua pihak yang telah memberikan doa, dukungan, dan bantuan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan ketidaksempurnaan dalam penyusunan skripsi ini, untuk itu penulis memohon saran dan kritik yang membangun guna menyempurnakan skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan dapat digunakan sebagai acuan dalam penulisan skripsi lainnya.

Wassalammu'alaikum Warahmatullahi wabarakaathu.

Yogyakarta, 24 Desember 2015

Penulis,

Rizca Octaviyani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	ix
ABSTRAK	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Rerangka Teori	7
1. Teori Keagenan	7
2. Profitabilitas	9
3. <i>Free cash flow</i>	10
4. <i>Invesment opportunity set</i>	10

5. <i>Leverage</i>	11
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan	15
1. Profitabilitas dan Kebijakan Dividen.....	15
2. <i>Free Cash Flow</i> dan Kebijakan Dividen.....	16
3. <i>Invesment Opportunity Set</i> dan Kebijakan Dividen.....	18
4. <i>Leverage</i> dan Kebijakan Dividen.....	19
C. Model Penelitian	20
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Obyek/Sampel Penelitian.....	21
B. Jenis Data.....	21
C. Teknik Pengambilan Sampel	21
D. Teknik Pengumpulan Data.....	22
E. Definisi Operasional Variabel.....	22
F. Uji Kualitas Instrumen dan Data	25
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	30
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	30
B. Uji Statistik Deskriptif.....	31
C. Uji Asumsi Klasik.....	32
D. Hasil Penelitian	36
E. Pembahasan	41
BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN....	46
A. Kesimpulan	46
B. Saran	46
C. Keterbatasan.....	47
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1 Daftar Sampel Perusahaan	30
TABEL 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.	31
TABEL 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	32
TABEL 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	34
TABEL 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	34
TABEL 4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas.	35
TABEL 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi.	36
TABEL 4.9 Hasil Uji Nilai F.	37
TABEL 4.10 Hasil Persamaan Regresi Linear Berganda.	38

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Model Penelitian.....	20
----------------------------------	----