

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*: LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**  
(Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW, INVESTMENT OPPORTUNITY SET AND INSIDER OWNERSHIP TO DIVIDEND PAYOUT RATIO: LIQUIDITY AS AN MODERATION VARIABLE***  
(Study on banking companies listed in Indonesian Stock Exchange)

**SKRIPSI**

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



Oleh  
**PUSPITA AMBARI**  
**20120420258**

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2016**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Puspita Ambari

NIM : 20120420258

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*: LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”** 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, 7 April 2016

Puspita Ambari

## MOTTO

Allah tidak membebani seseorang kecuali sesuai dengan kesanggupannya.

(Q.S. Al-Baqarah: 286)

Dan sembahlah Allah dan janganlah kamu mempersekutukan-Nya dengan sesuatu apa pun. Dan berbuat baiklah kepada kedua orang tua.

(Q.S. An-Nisa': 36)

Cukuplah Allah (menjadi penolong) bagi kami dan Dia sebaik-baik pelindung.

(Q.S. Ali Imran: 173)

Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu beberapa derajat.

(Q.S. Al-Mujadalah: 11)

Sungguhnyanya apa yang dijanjikan kepadamu pasti terjadi.

(Q.S. Al-Mursalat: 7)

Sesungguhnya setelah kesulitan itu pasti ada kemudahan.

(Q.S. Al-Insyirah: 5-6)

## PERSEMBAHAN

Karya kecil ini saya persembahkan untuk.....

Ibu dan Bapak tercinta

Mas dan mbak tersayang

Adek-adek tersayang

Ponakan tersayang

Keluarga

Sahabat-sahabat

Teman-teman

Almamater terkeren

## THANKS TO...

Allah SWT segala puji bagi-Mu Ya Allah atas segala nikmat kelancaran dan kemudahan yang telah Engkau berikan...  
Alhamdulillah

Sebagai tanda bakti, hormat dan rasa terima kasih yang tiada terhingga saya persembahkan karya kecil ini kepada Ibu saya Laida Pratiwiningrum dan Bapak saya Dakhlan yang selalu memberikan kasih sayang yang tulus, selalu memberikan pencerahan, segala dukungan, semangat dan cinta kasih yang tiada henti yang tiada mungkin dapat saya balas, hanya karya ini yang dapat saya persembahkan. Semoga ini awal untuk membuat ibu dan bapak bahagia karena saya sadar belum bisa memberikan apa-apa. Untuk ibu dan bapak yang selalu membuat saya termotivasi, selalu memberikan kasih sayang, selalu mendoakan, selalu menasehati saya untuk menjadi lebih baik. Terima kasih buuu paakk ... Alhamdulillah akhirnya skripsi ini selesai.

Mas Prade Septo Nugroho, Adek-adek Praju Alit Nugroho dan Pasa Nova Nugroho, Mbak Ipar Jusmala Sari dan Ponakan ganteng Muhammad Hafiz Ibrahim terima kasih atas kasih sayang, doa dan dukungannya yang tiada henti, hanya ini yang dapat saya persembahkan. Maaf belum bisa menjadi panutan seutuhnya buat adek-adek, tapi saya akan selalu berusaha menjadi yang terbaik untuk kalian.

Mbak Yani sepupu terkece, temen main, temen curhat dan ngebolang dari zaman bocah terima kasih atas doa, semangat dan dukungannya..sukses buat karirnya ya mbaakk

Bu Evi, dosen pembimbing skripsi yang selalu memberikan pencerahan, terima kasih atas kesabarannya dalam membimbing dan membantu penyelesaian skripsi ini. Alhamdulillah akhirnya selesai bu

Sahabat, Baiq Mery yang gak bosan-bosennya mendengarkan curhatan saya dari zaman SMA yang selalu mengerti, memberikan doa, dukungan dan semangat. Terima kasih, sukses yaa beb

Pekok-pekokku.. Evi, Dwi dan Atrie tempat saling berbagi cerita, terima kasih telah menjadi keluarga baru selama di Jogja yang selalu mengerti, selalu mendukung, memberikan doa dan semangat..semoga tali silaturahmi kita gak terputus yaa..sukses buat kalian

Sahabat kampus Eka dan Tari yang selalu mengerti, senang sedih kita lalui bersama, temen curhat, temen main, temen jalan-jalan. Teman satu bimbingan Rizky dan Rita. Terima kasih atas semangat kalian.

Sahabat Jogja, Ary Kriwil yang selalu sabar mendengar ocehan dan curhatan tiap hari, terima kasih atas doa, dukungan dan semangatnya.

Wulan yang selalu saya repotkan diakhir-akhir penyelesaian skripsi ini, ternyata jarak Jogja-Cikampek tidak menghalangi kita yaa..Terima kasih sudah mau direpotkan.

KKN 40 (Erik, Ulan, Adit, Wen, Upy, Adek, Agus, Mas Duta, Mas Wahyu, Mas Indra, Mute, Ipan, Rudit, Tama, Fikry dan Ayum). Terima kasih sudah mewarnai hari-hariku, walaupun kita baru kenal beberapa bulan terakhir ini. Sukses buat kalian semua.

Terimakasih kepada teman seperjuangan AKT 2012 UMY, khususnya AKT kelas G.

Dan kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini..Terimakasih terimakasih heheee

## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL.....                         | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....  | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                    | iii  |
| HALAMAN PERNYATAAN.....                    | iv   |
| HALAMAN MOTTO.....                         | v    |
| HALAMAN PERSEMBAHAN.....                   | vi   |
| INTISARI.....                              | ix   |
| <i>ABSTRACT</i> .....                      | x    |
| KATA PENGANTAR.....                        | xi   |
| DAFTAR ISI.....                            | xiii |
| DAFTAR TABEL.....                          | xv   |
| DAFTAR GAMBAR.....                         | xvi  |
| BAB I    PENDAHULUAN.....                  | 1    |
| A. Latar Belakang Penelitian.....          | 1    |
| B. Rumusan Masalah.....                    | 5    |
| C. Tujuan Penelitian.....                  | 5    |
| D. Manfaat Penelitian.....                 | 6    |
| BAB II    TINJAUAN PUSTAKA.....            | 8    |
| A. Landasan Teori.....                     | 8    |
| 1. <i>Agency Theory</i> .....              | 8    |
| 2. Profitabilitas.....                     | 10   |
| 3. <i>Free Cash Flow</i> .....             | 10   |
| 4. <i>Investment Opportunity Set</i> ..... | 11   |
| 5. Kepemilikan Manajerial.....             | 12   |
| B. Penelitian Terdahulu.....               | 12   |
| C. Penurunan Hipotesis.....                | 16   |
| D. Model Penelitian.....                   | 25   |
| BAB III    METODE PENELITIAN.....          | 27   |
| A. Objek Penelitian.....                   | 27   |
| B. Jenis Data.....                         | 27   |
| C. Teknik Pengambilan Sampel.....          | 28   |
| D. Teknik Pengumpulan Data.....            | 28   |

|        |   |    |
|--------|---|----|
|        | E. Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian..... | 29 |
|        | F. Teknik Analisis Data.....                        | 33 |
| BAB IV | HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....                | 38 |
|        | A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....              | 38 |
|        | B. Hasil dan Analisis Data.....                     | 39 |
|        | C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....           | 45 |
|        | D. Pembahasan (Interpretasi).....                   | 50 |
| BAB V  | SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN.....               | 58 |
|        | A. Simpulan.....                                    | 58 |
|        | B. Saran.....                                       | 59 |
|        | C. Keterbatasan Penelitian.....                     | 59 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 4.1.  | Ringkasan Prosedur Pengambilan Sampel.....                  | 38 |
| 4.2.  | Statistik Deskriptif.....                                   | 39 |
| 4.3.  | Uji Normalitas.....   | 41 |
| 4.4.  | Uji Multikolinieritas.....                                  | 42 |
| 4.5.  | Uji Heteroskedastisitas.....                                | 43 |
| 4.6.  | Uji Autokorelasi.....                                       | 44 |
| 4.7.  | Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> )..... | 45 |
| 4.8.  | Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....                      | 46 |
| 4.9.  | Uji Parsial (Uji <i>t</i> ).....                            | 47 |
| 4.10. | Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....                    | 50 |

## **DAFTAR GAMBAR**

|      |                                    |    |
|------|------------------------------------|----|
| 2.1. | Kerangka Model Penelitian I.....   | 25 |
| 2.2. | Kerangka Model Penelitian II.....  | 26 |
| 2.3. | Kerangka Model Penelitian III..... | 26 |