

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

NI'MATUT TAJRIYAH
1512010106

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2019**

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen**



Diajukan Oleh :

NI'MATUT TAJRIYAH
1512010106

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2019**

SKRIPSI
ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh

NIMATUT TAJRIYAH
1512010106 / FEB / EM

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Pada Tanggal : 5 April 2019

PEMBIMBING:
Pembimbing Utama

TIM PENGUJI:
Ketua,

Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM, CFP
NIP. 196309241989031001

Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM, CFP
NIP. 196309241989031001

Sekretaris,

Dra. Ec. Luky Susilowati, MP
NIP. 195602171988032001
Anggota,

Drs. Ec. Supriyono, MM
NIP. 196106261988031001

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT
NIP. 195908281990031001

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kami panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat limpahan Rahmat dan Karunia-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Analisis Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia” dapat terselesaikan dengan baik.

Tujuan penyusunan skripsi ini untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) bagi mahasiswa program S-1 di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam menyusun skripsi ini penyusun juga mendapat bantuan dari berbagai pihak baik secara moril maupun secara materil. Sehingga pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat penyusun mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya khususnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT selaku rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, M.MT selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Dr.Eko Purwanto, SE, MM selaku wakil dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dra. Ec. Sulastris Irbayuni, M.M selaku koordinator program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.

5. Bapak Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, MM selaku pembimbing utama yang telah membimbing dalam penyusunan Skripsi ini hingga selesai.
6. Seluruh dosen program studi Manajemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
7. Orang tua beserta keluarga yang telah memberikan dukungan moril dan doa dalam pelaksanaan dan penyusunan skripsi.
8. Seluruh teman-teman yang telah memberikan dorongan semangat dalam pelaksanaan dan penyusunan skripsi.

Penyusun menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang mendasar pada skripsi ini. Oleh karena itu penyusun berharap kepada pembaca untuk memberikan saran serta kritik yang membangun untuk penyempurnaan skripsi kedepannya. Penyusun juga berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua.

Surabaya, Maret 2019

Penyusun

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vii
ABSTRAK	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1. Penelitian Terdahulu	11
2.2. Landasan Teori.....	13
2.2.1. Kebijakan Dividen	13
2.2.1.1. Teori Kebijakan Dividen	13
2.2.1.2. Tipe-Tipe Kebijakan Dividen.....	15
2.2.1.3. Bentuk-Bentuk Lain Kebijakan Dividen.....	16
2.2.1.4. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen ...	19
2.2.2. Agency Theory.....	21
2.2.3. Signalling Theory.....	23
2.2.4. Free Cash Flow	24
2.2.5. Investment Opportunity Set	25
2.2.5.1. Berbagai Alternatif Proksi Investment Opportunity Set.....	26

2.2.6. Likuiditas	30
2.3. Pengaruh Variabel Terhadap kebijakan Deviden	32
2.3.1. Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen.....	32
2.3.2. Pengaruh Invesment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen	34
2.3.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	35
2.4. Kerangka Konseptual.....	36
2.5. Hipotesis	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	37
3.1.1. Variabel Dependen (Y)	37
3.1.2. Variabel Independen (X).....	37
3.2. Teknik Penentuan Sampel.....	39
3.2.1. Populasi.....	39
3.2.2. Sampel.....	39
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.3.1. Jenis Data	41
3.3.2. Sumber Data.....	41
3.3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.4. Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	42
3.4.1. Teknik Analisis	42
3.4.2. Uji Hipotesis	42
3.4.2.1. Uji Parsial (Uji T).....	43

3.4.2.2. Uji Simultan (Uji F).....	44
3.4.2.3. Koefisien Determinasi (R^2)	45
3.4.3. Uji Normalitas.....	45
3.4.4. Uji Asumsi Klasik.....	46
3.4.2.1. Uji Multikolinieritas	46
3.4.2.2. Uji Heteroskedastisitas.....	46
3.4.2.3. Uji Autokorelasi	47
BAB IV PEMBAHASAN.....	48
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	48
4.1.1. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	48
4.1.2. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia	50
4.1.3. Kebijakan Tata Kelola dan Implikasi Bursa Efek Indonesia.....	50
4.1.4. Struktur Tata Kelola Bursa Efek Indonesia	53
4.1.5. Perusahaan Manufaktur	53
4.1.2. Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.....	55
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian.....	56
4.2.1. Kebijakan Dividen (Y).....	56
4.2.2. Free Cash Flow (X1).....	59
4.2.3. Investment Opportunity Set (X2).....	60
4.2.4. Likuiditas (X3).....	62
4.3. Analisa dan Pengujian Hipotesis	64
4.3.1. Uji Outlier	64
4.3.2. Uji Asumsi Klasik.....	68

4.3.2.1. Uji Normalitas	68
4.3.2.2. Uji Multikolinieritas	69
4.3.2.3. Uji Heteroskedasitas	70
4.3.2.1. Uji Autokorelasi	72
4.3.3. Hasil Regresi Berganda.....	73
4.3.4. Uji Hepotesis.....	76
4.3.4.1. Uji Parsial (Uji T)	76
4.3.4.2. Uji Simultan (Uji F)	77
4.3.4.3. Uji R Square	78
4.4. Pembahasan.....	78
4.4.1. Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen	79
4.4.2. Pengaruh Invesment Opportunity Ser Terhadap Kebijakan Dividen	80
4.4.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	81
BAB V PENUTUPAN	83
5.1. Kesimpulan	83
5.2. Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	ix
LAMPIRAN.....	xiii

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data <i>Dividen Payout Ratio</i>	3
Tabel 1.1 Data Tingkat pertumbuhan <i>Dividen Payout Ratio</i>	4
Tabel 3.1 Hasil Penelitian Sampel	40
Tabel 4.1 Data <i>Dividen Payout Ratio</i>	57
Tabel 4.2 Data <i>Free Cash Flow</i>	59
Tabel 4.3 Data <i>Investment Opportunity Set</i>	61
Tabel 4.4 Data <i>Likuiditas</i>	63
Tabel 4.5 Uji Outlier 1	65
Tabel 4.6 Uji Outlier 2	66
Tabel 4.7 Uji Outlier 3	67
Tabel 4.8 Uji Normalitas	68
Tabel 4.9 Uji Multikolonieritas	69
Tabel 4.10 Uji Heteroskedasitas	71
Tabel 4.11 Uji Autokorelasi	73
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Nilai Koefisien Regresi	74
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan Uji Parsial dan Nilai Signifikasi	76
Tabel 4.14 Hasil Perhitungan Uji Simultan	77
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan Uji R Square	78

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

Ni'matut Tajriyah

1512010106/FEB/EM

ABSTRAK

Kebijakan dividen adalah suatu keputusan perusahaan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan sebagai laba ditahan yang bisa digunakan untuk pembiayaan investasi yang akan datang. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, *investment opportunity set*, likuiditas terhadap kebijakan dividen perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Teknik sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive* sampling. Untuk memenuhi tujuan penelitian ini, hipotesis penelitian ini diuji dengan menggunakan teknik analisis regresi linier berganda.

Dari hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *free cash flow* memberikan kontribusi dalam menentukan pembayaran dividen, variabel *investment opportunity set* tidak memberikan kontribusi terhadap kebijakan dividen dan variabel likuiditas tidak memberikan kontribusi terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : *Free Cash Flow*, *Investment Opportunity Set*, Likuiditas, Kebijakan Dividen