

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, dan *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi Empiris : Perusahaan Properti dan Real Estate yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia
periode tahun 2011-2015)

SKRIPSI

Program Studi Akuntansi



OLEH :

NAMA : DENI KURNIAWAN

NIM : 041302503125028

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA
JAKARTA
2017**

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, dan *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi Empiris : Perusahaan Properti dan Real Estate yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia
periode tahun 2011-2015)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

SARJANA EKONOMI

Program Studi Akuntansi – Strata 1



OLEH :

NAMA : DENI KURNIAWAN

NIM : 041302503125028

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA
JAKARTA
2017**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : DENI KURNIAWAN
NIM : 041302503125028
JURUSAN : AKUNTANSI
KONSENTRASI : PERPAJAKAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN. (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG *LISTING* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2011-2015)
TANGGAL UJIAN : 16 AGUSTUS 2017

JAKARTA, 30 JULI 2017

Dosen Pembimbing II

Dosen Pembimbing I

(Jahormin Simarmata, SE,Ak,M.Ak)

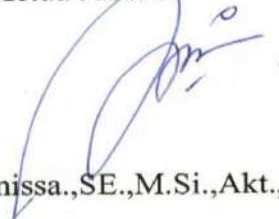
(Tagor Darius Sidauruk, SE.,M.Si)

Dekan



(Adolpino Nainggolan, SE.,M.Ak)

Ketua Jurusan



(Nur Anissa.,SE.,M.Si.,Akt.,CA)

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Deni Kurniawan

NIM : 041302503125028

Program Studi : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri dan seluruh isi skripsi menjadi tanggung jawab saya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 30 Juli 2017



(Deni Kurniawan)

041302503125028

LEMBAR PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN.**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL
ESTATE YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
TAHUN 2011-2015)**

OLEH :

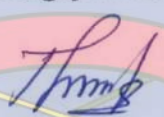
NAMA : DENI KURNIAWAN

NIM : 041302503125028

Telah dipertahankan di depan penguji tanggal 16 Agustus 2017


Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Ketua Penguji / Pembimbing I


(Tagor Darius Sidauruk, SE.,M.Si)

Anggota Penguji

Anggota Penguji


(Heriston Sianturi, SE.,MM)


(Nur Anissa.,SE.,M.Si.,Akt.,CA)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas rahmat dan anugerahNya yang senantiasa dilimpahkan sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas Likuiditas, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen” dapat selesai dengan baik.

Skripsi ini disusun dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Satya Negara Indonesia. Penulisan laporan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas Likuiditas, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2015.

Penulisan skripsi ini dapat terlaksana dengan baik karena adanya dukungan baik secara moral dan material dari semua pihak. Ucapan terima kasih yang tulus penulis sampaikan kepada pihak-pihak di bawah ini, yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu serta mendukung sampai selesainya penyusunan skripsi ini :

1. Ibu Dr. Yusriani Saptu Dewi, M.Si selaku Rektor Universitas Satya Negara Indonesia
2. Bapak Adolpino Nainggolan, SE.,M.Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Satya Negara Indonesia

3. Ibu Nur Anissa, SE.,M.Si.,Akt.,CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Satya Negara Indonesia
4. Bapak Tagor Darius Sidauruk, SE.,M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi dan Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak memberikan arahan dan masukan selama menyelesaikan skripsi ini dan selama menjadi Mahasiswa Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Satya Negara Indonesia. Terima kasih untuk waktu dan ilmu-ilmu yang telah diberikan kepada penulis
5. Bapak Jahormin Simarmata, SE,Ak,M.Ak yang telah membantu dalam Penulisan Skripsi
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Satya Negara Indonesia yang telah memberikan tambahan ilmu bagi penulis
7. Almarhum Bapak Rusmanto, Ibu Tugiarti, Bapak Siman, Ibu Sukinah dan seluruh keluarga penulis yang tak henti-hentinya mendoakan dan memberikan dukungan semangat bagi penulis sampai selesainya penyusunan skripsi ini
8. Sahabat seperjuangan Ali, Tomi, Apri, Mila, Mida yang telah menjadi tempat berbagi cerita, berbagi ilmu dan semangat yang begitu besar. Semoga kita tetap bisa menjadi sahabat, sekarang dan sampai seterusnya
9. Teman satu bimbingan Bapak Tagor, Anita, Iking, Hendry, Ipah, Anif yang telah berjuang bersama-sama dari awal sampai selesai penyusunan skripsi ini. Semoga kalian tetap menjaga semangat dan selalu sukses
10. Teman-teman Akuntansi 2013, yang telah banyak memberikan pengalaman baru

11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, atas doa, semangat, dan segala bantuan dalam proses penyusunan skripsi ini

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun bagi penelitian di masa yang akan datang. Terima kasih.

Jakarta, 30 Juli 2017



ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of free cash flow, profitability (return on investment), current ratio, and leverage (debt equity ratio) on dividend policy (dividend payout ratio) on property and real estate company in Indonesia Stock Exchange.

The population in this research is the entire property and real estate company listed on the Indonesia Stock Exchange 2011-2015 period by using purposive sampling technique. Based on the criteria set, the selected observation sample is 12 companies. This research is secondary data and tested using descriptive test, classical assumption test and hypothesis testing. The analysis tool used is SPSS version 22.

The results showed that partially profitability (return on investment) variables affect the dividend policy (dividend payout ratio). While the variable free cash flow (cash flow), liquidity (current ratio), and leverage (debt equity ratio) does not affect the dividend policy (dividend payout ratio). Simultaneous tests show that free cash flow, profitability (return on investment), current ratio, and leverage (debt equity ratio) have no effect on dividend payout ratio.

Keywords: Free Cash Flow, Return on Investments, the Current Ratio, Debt Equity Ratio and Dividend Payout Ratio.

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh arus kas bebas (*free cash flow*), profitabilitas (*return on investement*), likuiditas (*current ratio*), dan leverage (*debt equity ratio*) terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*) pada perusahaan properti dan real estate di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015 dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan, sampel observasi yang terpilih sebanyak 12 perusahaan. Penelitian ini berupa data sekunder dan diuji menggunakan uji deskriptif, uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis. Alat analisis yang digunakan adalah SPSS versi 22.

Hasil penelitian menunjukkan secara parsial variable profitabilitas (*return on investement*) berpengaruh terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*). Sedangkan variable arus kas bebas (*free cash flow*), likuiditas (*current ratio*), dan leverage (*debt equity ratio*) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*). Uji simultan menunjukkan bahwa arus kas bebas (*free cash flow*), profitabilitas (*return on investement*), likuiditas (*current ratio*), dan leverage (*debt equity ratio*) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*).

Kata Kunci: *Free Cash Flow, Return On Investement, Current Ratio, Debt Equity Ratio dan Dividen Payout Ratio.*

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	i
LEMBAR PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRACT.....	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1..Latar Belakang Penelitian	1
1.2..Perumusan Masalah	6
1.3..Tujuan Penelitian	7
1.4..Kegunaan Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
2.1..Landasan Teori.....	9
2.1.1..Pengertian Dividen.....	9
2.1.2..Kebijakan Dividen	12
2.1.3..Arus Kas Bebas	15
2.1.4..Profitabilitas	16
2.1.5..Likuiditas	20
2.1.6..Solvabilitas (<i>Leverage</i>)	23

2.2..Hubungan Antar Variabel.....	28
2.2.1..Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Dividen.....	28
2.2.2..Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	29
2.2.3..Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	30
2.2.4..Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	31
2.3..Kerangka Pemikiran.....	32
2.4..Penelitian Terdahulu.....	33
BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1..Waktu dan Tempat Penelitian.....	36
3.2..Desain Penelitian.....	36
3.3..Variabel Penelitian.....	37
3.4..Operasional Variabel.....	37
3.5..Metode Pengumpulan Data.....	39
3.6..Jenis Data.....	39
3.7..Populasi dan Sampel.....	40
3.8..Statistik Deskriptif.....	41
3.9..Uji Asumsi Klasik.....	41
3.9.1..Uji Normalitas.....	41
3.9.2..Uji Multikolinieritas.....	42
3.9.3..Uji Heterokedastisitas.....	43
3.9.4..Uji Autokorelasi.....	43
3.10..Uji Hipotesis.....	44
3.10.1..Uji Analisis Regresi Berganda.....	44
3.10.2..Uji F (Uji Simultan).....	45
3.10.2..Uji T (T-test).....	46
3.10.3..Uji Determinasi (R^2).....	47

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	48
4.1..Deskripsi Objek Penelitian.....	48
4.1.1..Gambaran Umum	48
4.1.2..Populasi dan Sampel	48
4.2..Pengujian Statistik Deskriptif	49
4.3..Pengujian Asumsi Klasik	51
4.3.1..Uji Normalitas.....	51
4.3.2..Uji Multikolinieritas.....	54
4.3.3..Uji Heterokedastisitas	56
4.3.4..Uji Autokorelasi.....	57
4.4..Pengujian Hipotesis.....	58
4.4.1..Analisis Regresi Berganda	58
4.4.2..Uji F (Uji Simultan).....	60
4.4.3..Uji t (Uji Parsial).....	61
4.4.4..Koefisien Determinasi.....	64
4.5..Interpretasi Hasil Penelitian	65
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	70
5.1..Kesimpulan	70
5.2..Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAN.....	77

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 ..Penelitian Terdahulu	33
4.1..Seleksi Pemilihan Sampel	48
4.2...Uji Statistik Deskriptif	50
4.3..Uji Normalitas Kolmogorov Swirnov	54
4.4..Uji Multikolinieritas	55
4.5..Uji Autokorelasi	57
4.6... Analisis Regresi Berganda	58
4.7...Uji F (Uji Simultan)	60
4.8... Uji Parsial (Uji t)	62
4.9... Koefisien Determinasi	64



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1....Model Kerangka Berpikir	32
4.1....Uji Normalitas P-Plot.....	52
4.2....Uji Normalitas Grafik Histogram.....	53
4.3....Uji Heteroskedastisitas.....	56



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1..Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	77
2..Perhitungan FCF, ROI, CR, DER, dan DPR tahun 2011.....	77
3..Perhitungan FCF, ROI, CR, DER, dan DPR tahun 2012.....	78
4..Perhitungan FCF, ROI, CR, DER, dan DPR tahun 2013.....	78
5..Perhitungan FCF, ROI, CR, DER, dan DPR tahun 2014.....	79
6..Perhitungan FCF, ROI, CR, DER, dan DPR tahun 2015.....	80

