

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE* DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia)**

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW,
LEVERAGE AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON DIVIDEND
POLICY**

**(Study on Property and Real Estate Company Listed in Indonesia Stock
Exchange)**

SKRIPSI

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



Oleh:

MUHAMMAD RIZA MANTOVAN

20130420053

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2017

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Muhammad Riza Mantovan

Nomor Mahasiswa : 20130420053

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate 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 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, 16 Juni 2017

Muhammad Riza Mantovan

MOTTO

“Waktu itu bagaikan pedang, jika kamu tidak memanfaatkannya menggunakan untuk memotong, ia akan memotongmu (menggilasmu)”

(H.R. Muslim)

“Orang berilmu dan beradab tidak akan diam di kampung halaman. Tinggalkan negerimu dan merantau ke negeri orang. Merantau, kau akan dapatkan pengganti dari kerabat dan kawan. Berlelah-lelahlah, manisnya hidup terasa setelah lelah berjuang”

(Imam Syafi'i)

“Ilmu itu lebih baik daripada harta. Ilmu akan menjaga engkau dan engkau menjaga harta. Ilmu itu penghukum (hakim) sedangkan harta terhukum. Kalau harta itu akan berkurang apabila dibelanjakan, tetapi ilmu akan bertambah apabila dibelanjakan”

(Ali bin Abi Thalib ra)

“Untuk jadi maju memang banyak hambatan. Kecewa semenit, dua menit boleh, tetapi setelah itu harus bangkit lagi”

(Joko Widodo)

“Life is what happens to you when you're busy making other plans”

(John Lennon)

“Apabila kita takut gagal, itu berarti kita telah membatasi kemampuan kita.”

(Henry Ford)

“Berusahalah untuk tidak menjadi manusia yang berhasil tapi berusahalah menjadi manusia yang berguna”

(Albert Einstein)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirobbil'alamin. Saya sangat bersyukur atas kelancaran penyusunan skripsi yang diberikan oleh Allah SWT. Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- ❖ Kedua orang tua tercinta, M. Thabri dan Ellyanur yang selalu memberikan semangat, dukungan serta doanya yang tidak pernah putus.
- ❖ Kedua adik tersayang, Rizki Amanda dan Dinda Salsabila yang selalu menyemangati dan mengirimkan doa.
- ❖ Bapak-Ibu dosen yang pernah mengajar saya maupun yang belum pernah kelasnya saya ambil, makasih ilmu-ilmunya selama ini.
- ❖ Teman-temanku, Hendrik, Iqbal, Andreano, Imam, Chandra, Ibnu, Hilmi, M. Rizki, Andi, Alboneh, Hadi, Aditya, Budi, yang tak ada henti-hentinya memberikan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini. Kalian membuat waktu perkuliahan berasa berjalan cepat sekali. Aku bersyukur dapat berteman dengan kalian.
- ❖ Almamater tercinta Universitas Muhammadiyah Yogyakarta (UMY), yang menjadi tempat dimana saya menimba berbagai ilmu, yang saya perlukan untuk mengejar mimpi serta cita-cita yang selama ini belum saya capai.

KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “**Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, *Leverage*, dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia).**”

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai dasar pertimbangan dan sumber informasi bagi investor dalam memilih investasi serta pengambilan keputusan investasi terkait dengan tingkat pengembalian dividen pada perusahaan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas dari do'a, bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Rizal Yaya, Ph.D., M.Sc., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Dr. Ietje Nazaruddin, SE., M.Si., Ak., selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

3. Bapak Andan Yuniarto, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah penuh kesabaran dan atensi yang tinggi dalam memberikan masukan, nasihat, bimbingan, dan do'a restu selama proses penyelesaian karya tulis ini.
4. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membantu kelancaran dalam hal administrasi menyelesaikan penulisan ini.
5. Orangtua dan keluarga besar yang senantiasa memberikan do'a restu, dukungan, perhatian, dan nasihat kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi tepat waktu.
6. Sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan do'a, dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam skripsi ini, sehingga kritik, saran pengembangan penelitian sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Juni 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
HALAMAN PENGESAHAN.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
PERNYATAAN.....	I
MOTTO	II
PERSEMBAHAN	III
INTISARI.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
ABSTRACT.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
KATA PENGANTAR	4
DAFTAR ISI.....	6
DAFTAR TABEL.....	9
DAFTAR GAMBAR	10
BAB I.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
PENDAHULUAN	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
A. Latar Belakang Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
C. Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
D. Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1. Teoritis	Error! Bookmark not defined.
2. Praktis.....	Error! Bookmark not defined.
BAB II.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
TINJAUAN PUSTAKA	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
A. Landasan Teori	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
1. Teori keagenan	Error! Bookmark not defined.
2. Investasi.....	Error! Bookmark not defined.
3. Bursa Efek Indonesia (BEI)	Error! Bookmark not defined.
4. Saham	Error! Bookmark not defined.
5. Dividen	Error! Bookmark not defined.
6. Kebijakan Dividen.....	Error! Bookmark not defined.

B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis ...	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
1. Hubungan Profitabilitas terhadap kebijakan dividen	Error! Bookmark not defined.
2. <i>Free Cash Flow</i> terhadap kebijakan dividen.....	Error! Bookmark not defined.
3. Hubungan <i>Leverage</i> terhadap kebijakan dividen	Error! Bookmark not defined.
4. Hubungan <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap kebijakan dividen ..	Error! Bookmark not defined.
C. Model Penelitian.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
BAB III	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
METODE PENELITIAN.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
A. Objek/Subjek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Jenis Data.....	Error! Bookmark not defined.
C. Teknik Pengambilan Sampel	Error! Bookmark not defined.
D. Teknik pengumpulan data.....	Error! Bookmark not defined.
E. Definisi Opeorasional Variabel Penelitian ...	Error! Bookmark not defined.
1. Variabel Dependen	Error! Bookmark not defined.
2. Variabel Independen	Error! Bookmark not defined.
a. Profitabilitas.	Error! Bookmark not defined.
b. <i>Free Cash Flow</i>	Error! Bookmark not defined.
c. <i>Leverage</i>	Error! Bookmark not defined.
d. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	Error! Bookmark not defined.
F. Uji Kualitas Instrumen dan Data	Error! Bookmark not defined.
1. Pengujian Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
a. Uji Normalitas.	Error! Bookmark not defined.
b. Uji Heteroskedastisitas.	Error! Bookmark not defined.
c. Uji Autokorelasi.	Error! Bookmark not defined.
d. Uji Multikolinearitas.	Error! Bookmark not defined.
E. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

1. Statistik Deskriptif.....**Error! Bookmark not defined.**
2. Analisis Regresi.....**Error! Bookmark not defined.**
3. Uji F.....**Error! Bookmark not defined.**
4. Uji t.....**Error! Bookmark not defined.**
5. Koefisien determinasi (*Adjusted R square*)**Error! Bookmark not defined.**

BAB IV ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

- A. Gambaran Umum Objek/Subjek Penelitian..**Error! Bookmark not defined.**
- B. Statistik Deskriptif.....**Error! Bookmark not defined.**
- C. Uji Kualitas Instrumen dan Data**Error! Bookmark not defined.**
 - Model Penelitian**Error! Bookmark not defined.**
 1. Uji Asumsi Klasik**Error! Bookmark not defined.**
 - a. Normalitas.**Error! Bookmark not defined.**
 - b. Heteroskedastisitas.**Error! Bookmark not defined.**
 - c. Autokorelasi.**Error! Bookmark not defined.**
 - d. Multikolinearitas.....**Error! Bookmark not defined.**
- D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)**ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.**
 1. Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted R Square*) **Error! Bookmark not defined.**
 2. Uji Simultan (Uji F)**Error! Bookmark not defined.**
 3. Uji Hipotesis (Uji t).....**Error! Bookmark not defined.**
- E. Pembahasan**ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.**

BAB V..... ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN PENELITIANERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

- A. Kesimpulan.....**Error! Bookmark not defined.**
- B. Keterbatasan Penelitian**Error! Bookmark not defined.**
- C. Saran**Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1 Daftar Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.3 Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.4 Variabel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.5 Uji Normalitas	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.6 Uji Heteroskedastisitas	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.7 Uji Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.8 Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.9 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.10 Uji Simultan (Uji F)	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.11 Uji Hipotesis Regresi Berganda	Error! Bookmark not defined.
TABEL 4.12 Ringkasan Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Model Penelitian.....**Error! Bookmark not defined.**