

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, LEVERAGE, PROFITABILITAS,
DAN SET KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN**

**(Studi pada Perusahaan Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)**

***AN IMPACT OF OPERATING CASH FLOW, LEVERAGE,
PROFITABILITY, AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON
DIVIDEND POLICY***

***(Study on Property, Real Estate, and Building Construction Company Listed in
Indonesia Stock Exchange in 2012-2017)***

SKRIPSI

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



Oleh

SANDI PRIBADI AGUNG NUGROHO

20150410044

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2019

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Sandi Pribadi Agung Nugroho

Nomor Mahasiswa : 20150410044

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN SET KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi pada Perusahaan Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)”** 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, 19 Februari 2019



Sandi Pribadi Agung Nugroho

MOTTO

“Raihlah ilmu, dan untuk meraih ilmu belajarlah untuk tenang dan sabar”

(Khalifah Umar bin Khattab R.A)

“Ilmu pengetahuan itu bukanlah yang dihafal, namun yang memberi manfaat”

(Imam Syafi’i)

“Dan janganlah kamu berputus asa dari rahmat Allah SWT. Sesungguhnya tiada berputus dari rahmat Allah SWT melainkan orang-orang yang kufur”

(Q.S. Yusuf: 87)

“When you fail, you also learn how not to fail”

(Soichiro Honda)

“Dan kepada Allah hendaknya kamu berharap”

(Q.S. Al-Insyirah: 8)

“It takes courage to take hope over fears”

(Mark Zuckerberg)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segala puji syukur ke hadirat Allah SWT dan atas doa serta dukungan dari orang-orang tersayang, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, saya mempersembahkan skripsi ini kepada:

1. Keluarga tercinta, bapak, ibu, dan kedua adik saya yang selalu mengiringi saya dengan doa dan selalu menjadi pemacu semangat saya sehingga saya bisa menyelesaikan pendidikan sarjana tanpa hambatan yang besar.
2. Ibu Lela Hindasah, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi saya yang selalu sabar dalam membimbing dan menularkan ilmunya kepada saya.
3. Untuk tim hore, tim rusuh, tim jalan-jalan yang selalu menjadi motivasi dengan kisah-kisah hebat kalian sehingga semangat saya dalam menyelesaikan skripsi selalu terjaga.
4. Untuk teman-teman HIMAMA yang selalu berbagi cerita, tawa, suka, dan duka yang telah menjadi anggota keluarga selama berada di Jogja.
5. Untuk semua pihak yang telah membantu saya, semoga Allah SWT membalas semua kebaikan kalian.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari arus kas operasi, *leverage*, profitabilitas, dan set kesempatan investasi terhadap kebijakan dividen. Objek penelitian ini adalah perusahaan properti, real estate, dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 sampai dengan 2017. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *purposive sampling* dan diperoleh data penelitian sebanyak 113 sampel. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda melalui program SPSS 16.0. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, dan set kesempatan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: *The Bird in The Hand Theory*, arus kas operasi, *leverage*, profitabilitas, set kesempatan investasi.

ABSTRACT

This research purpose is to examine an effect of operating cash flow, leverage, profitability, and investment opportunity set on dividend policy. The research objects were property, real estate, and building construction listed in Indonesia Stock Exchange from 2012-2017. The selected samples using purposive sampling consisted 113 samples. This research used multiple regression analysis and SPSS 16.0 as analytical application. This research results showed cash flow from operation had positive and not significant effect on dividend policy, leverage had negative and significant effect on dividend policy, profitability had negative and significant effect on dividend policy, and investment opportunity set had positive and significant effect on dividend policy.

Kata kunci: The Bird in The Hand Theory, cash flow from operation, leverage, profitability, and investment opportunity set.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Arus Kas Operasi, *Leverage*, Profitabilitas, dan Set Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan Periode 2012-2017)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, dengan hal tersebut maka penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ak, CA Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan kemudahan selama penyusunan skripsi.
2. Ibu Retno Widowati PA, S.E., M.Si., Ph.D Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan kemudahan selama penyusunan skripsi.
3. Ibu Lela Hinasah, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan skripsi ini.

4. Bapak dan ibu dosen program studi manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan dukungan dan ilmunya kepada penulis selama menempuh studi.
5. Bapak, ibu, serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, semangat, bantuan, dan dorongan dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan yang ada di dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman skripsi dengan topik ini. Semoga penelitian ini bisa berguna bagi semuanya.

Yogyakarta, 19 Februari 2019

Sandi Pribadi Agung Nugroho

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. LATAR BELAKANG.....	1
B. BATASAN PENELITIAN.....	7
C. RUMUSAN MASALAH PENELITIAN.....	7
D. TUJUAN PENELITIAN	7
E. MANFAAT PENELITIAN.....	7
BAB II.....	9
A. LANDASAN TEORI	9
1. Kebijakan Dividen.....	9
2. Dividen	13
3. Kinerja Keuangan.....	16
4. Laporan Arus Kas.....	21
5. Set Kesempatan Investasi	22
B. PENELITIAN TERDAHULU	23
C. PENURUNAN HIPOTESIS	28
1. Arus Kas Operasi Berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.....	28
2. <i>Leverage</i> berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen	29
3. Profitabilitas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen	31
4. Set Kesempatan Investasi berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen....	33
D. MODEL PENELITIAN	34
BAB III	35
A. OBYEK PENELITIAN	35
B. JENIS DATA	35
C. TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL	35

D.	TEKNIK PENGUMPULAN DATA.....	36
E.	DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL	36
1.	Variabel Dependen (Y)	37
2.	Variabel Independen (X)	37
F.	UJI KUALITAS DATA	40
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	40
2.	Analisis Statistik Induktif	40
G.	UJI HIPOTESIS DAN ANALISIS DATA	44
1.	Koefisien Determinasi	44
2.	Uji F.....	45
3.	Uji T	45
BAB IV		47
A.	GAMBARAN UMUM OBJEK/SUBJEK PENELITIAN	47
B.	HASIL UJI KUALITAS DATA	48
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	48
2.	Analisis Faktor	50
3.	Uji Asumsi Klasik	52
4.	Analisis Linear Berganda	56
C.	HASIL PENELITIAN	58
1.	Uji Determinasi (R^2).....	58
2.	Uji Statistik F.....	59
3.	Uji Statistik T	60
D.	PEMBAHASAN HUBUNGAN ANTARA VARIABEL.....	62
1.	Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen	62
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	64
3.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	65
4.	Pengaruh Set Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen.....	67
BAB V.....		69
A.	SIMPULAN	69
B.	SARAN	71
C.	KETERBATASAN PENELITIAN	71
DAFTAR PUSTAKA		72
LAMPIRAN.....		76

DAFTAR TABEL

TABEL 3.1	KRITERIA UJI DURBIN-WATSON	44
TABEL 4.1	PEROLEHAN SAMPEL PENELITIAN	47
TABEL 4.2	ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF	48
TABEL 4.3	HASIL <i>COMMUNALITIES</i> VARIABEL IOS	51
TABEL 4.4	HASIL UJI NORMALITAS	53
TABEL 4.5	HASIL UJI NORMALITAS SETELAH LN	53
TABEL 4.6	HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS	54
TABEL 4.7	HASIL UJI HETEROKESDASTISITAS	55
TABEL 4.8	HASIL UJI AUTOKORELASI	55
TABEL 4.9	HASIL REGRESI LINEAR BERGANDA.....	56
TABEL 4.10	UJI KOEFISIEN DETERMINASI (R^2)	58
TABEL 4.11	HASIL UJI F.....	59
TABEL 4.12	HASIL UJI T	60

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 MODEL PENELITIAN	34
-----------------------------------	----