

**ANALISIS PENGARUH *FIRM SIZE*, *FREE CASH FLOW*,
PROFITABILITAS, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-
2016)**

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

**(Study on Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange Period
2012-2016)**

SKRIPSI

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



Oleh
RISKA WAHYUNI UTAMI
20140410158

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2018

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *FIRM SIZE*, *FREE CASH FLOW*,
PROFITABILITAS, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-
2016)**

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

**(Study on Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange Period
2012-2016)**



Diajukan Oleh

RISKA WAHYUNI UTAMI

20140410158

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Wihandaru SP., Drs.,M.Si.
NIK: 19620711198704143002

Tanggal 31 Maret 2018

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *FIRM SIZE*, *FREE CASH FLOW*,
PROFITABILITAS, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-
2016)**

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

**(Study on Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange Period
2012-2016)**

Diajukan Oleh

RISKA WAHYUNI UTAMI

20140410158

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 27 April 2018

Yang terdiri dari

Lela Hinasah, S.E., M.Si.

Ketua Tim Penguji

Wihandaru SP., Drs., M.Si.

Anggota Tim Penguji

M. Imam Bintoro, S.E., M.Si., FIN.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA.

NIK.19731218199904143068

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Riska Wahyuni Utami

Nomor Mahasiswa : 20140410158

Menyatakan bahwa skripsi ini yang diberi judul: “**ANALISIS PENGARUH *FIRM SIZE*, *FREE CASH FLOW*, *PROFITABILITAS*, DAN *INVESTMENT OPPRTUNITY SET* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)” tidak terdapat karya yang sebelumnya pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan dari segi pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh pihak yang 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, 31 Maret 2018

Riska Wahyuni Utami

MOTTO

“Jalani hidup dengan rasa bersyukur, jangan pernah mengeluh, dan jangan merasa dibebani hidup yang sulit. Allah memberikan kita drama hidup sesuai dengan kemampuan yang kita hadapi.”

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

(Khalifah Umar)

“Tiga sifat manusia yang merusak adalah, kikir yang dituruti, hawa nafsu yang diikuti, serta sifat yang mengagumi diri sendiri yang berlebihan.”

(Nabi Muhammad SAW)

“Hiduplah seperti pohon kayu yang lebat buahnya; hidup di tepi jalan dan dilempari orang dengan batu, tetapi dibalas dengan buah.”

(Abu Bakar Sibli)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillahrabbi'l'alamin dengan segala rasa puji dan syukur atas kelimpahan rahmat-Nya serta hidayah-Nya yang diberikan, akhirnya penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, dengan rasa bahagia yang teramat sangat skripsi ini kupersembahkan untuk:

1. Kepada kedua orang tua saya, Bapak Wasidi dan Mama Suparni tercinta yang senantiasa memberikan kasih sayang, cinta, motivasinya, perhatiannya, juga dukungan dan selalu mendoakan serta memberikan kekuatan semangat kepada saya sehingga saya bisa mencapai keberhasilan yang tidak terbayangkan, semoga hasil karya ini membuat Bapak dan Mama bangga.
2. Kepada Adik-Adik saya yang usil, menjengkelkan dan lucu serta ganteng nan pintar Exzan dan Reza, kalian adik favoritnya kakak selama ini selalu memberi semangatnya yang terbaik.
3. Kepada Pakde Wito, Pakde Tugiyo, Pakde San, Pakde Widodo dan kepada Bude Is, serta Om Tri yang selalu mendukung untuk masa depan saya yang membantu saya dari awal masuk kuliah sampai selesai terima kasih atas pencerahan-pencerahan yang sangat bermanfaat.
4. Kepada Bapak Wihandaru SP, Drs., M.si., selaku pembimbing skripsi yang selama ini telah mengajarkan banyak ilmu, memberikan waktunya untuk membimbing saya hingga selesai.

5. Kepada sahabat dekat saya Rara, Nisa, Nina, Risna, Iin, Dosh terima kasih atas waktu, doa, dan dukungan kalian terima kasih juga motivasinya dorongan semangat dan waktu yang selama ini kita lalui bersama.
6. Kepada teman sekelompok bimbingan yang telah membantu saya Mavy, Ana, Oknami, Linda, Mutia dan Salsa terimakasih pencerahannya, dukungan, doa dan bantuannya ya, tanpa bantuan kalian mungkin saya masih dalam kesulitan.
7. Kepada sepupu saya Mbak Icha dan Mbak Dede terima kasih sekali doa, motivasi dan semangatnya kalian sangat mendukung sekali disaat saya menjalani skripsi ini.
8. Kepada teman-teman Kos Wisma Azzahra 1 terima kasih doanya semua dan dukungan kalian disaat saya lagi drop kalian mendekatiku dan memberikan suntikan semangat, kepedulian kalian sangat berharga sekali.
9. Kepada teman-teman angkatan 2014 Fakultas Ekonomi dan Bisnis khususnya Prodi Manajemen yang tidak bisa saya sebut satu per satu terima kasih semua doanya, dan motivasinya yang diberikan.
10. Kepada teman-teman kelompok KKN 064 terima kasih kebersamaannya, doa, motivasi, serta dukungannya yang selama ini kita melewati masa di mana ada suka maupun duka.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	10
C. Rumusan Masalah.....	11
D. Tujuan Penelitian.....	11
E. Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Kebijakan Dividen.....	13
2. Jenis-jenis Dividen.....	15
3. Teori-teori Kebijakan Dividen.....	16
4. Firm Size.....	22
5. Free Cash Flow.....	23
6. Profitabilitas.....	24
7. Investment Opportunity Set.....	25
B. Penelitian Terdahulu.....	26
C. Hipotesis.....	32
D. Model Penelitian.....	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
A. Obyek Penelitian.....	39
B. Jenis Data.....	39
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	39
D. Teknik Pengumpulan Data.....	40
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	40
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	54
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	54
B. Uji Kualitas Data.....	55
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	63
D. Pembahasan (Interpretasi).....	69

BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN ...	75
A. Simpulan	75
B. Saran	75
C. Keterbatasan Penelitian	76
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN.....	83

DAFTAR TABEL

1. Tabel 4.1 Pengambilan Data Sampel	55
2. Tabel 4.2 Nilai Communalities	56
3. Tabel 4.3 Nilai Statistik Deskriptif	57
4. Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas Setelah di Theil dan Nagar	60
5. Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas Setelah di Theil dan Nagar.....	61
6. Tabel 4.6 Uji Autokorelasi Setelah di Theil dan Nagar	63
7. Tabel 4.7 Uji Koefisien Determinasi Setelah di Theil dan Nagar.....	64
8. Tabel 4.8 Uji Statistik F Setelah di Theil dan Nagar	65
9. Tabel 4.9 Uji Statistik t Setelah di Theil dan Nagar	66
10. Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	68

DAFTAR GAMBAR

1. Gambar 2.1 Model Penelitian	38
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

1. Data Sampel Perusahaan Manufaktur	84
2. Perhitungan Data Variabel	86
3. Analisis Faktor Variabel IOS	92
4. Statistik Deskriptif	93
5. Uji t Uji F Uji R dan Autokorelasi	94
6. Uji Multikolinearitas	95
7. Uji Heteroskedastisitas	96
8. Uji t Uji F Uji R dan Autokorelasi Setelah di Theil dan Nagar	97
9. Uji Multikolinearitas Setelah di Theil dan Nagar	98
10. Uji Heteroskedastisitas Setelah di Theil dan Nagar	99

