

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,
FREE CASH FLOW, DAN KEPEMILIKAN SAHAM
INSTITUTIONAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks
JII (Jakarta Islamic Index) Periode 2015-2017)**



SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:
SHINTA PURBONINGRUM
B 100 160 362

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca Skripsi dengan judul:
PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, *FREE CASH FLOW*, DAN KEPEMILIKAN SAHAM INSTITUTIONAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks JII (Jakarta Islamic Index) Periode 2015 - 2017)

Yang ditulis dan disusun oleh:

SHINTA PURBONINGRUM
B 100 160 362

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 15 Februari 2020

Pembimbing



(Drs. Ma'ruf M.M)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. H. Syamsudin, SE, MM)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : SHINTA PURBONINGRUM

NIM : B100160362

Jurusan : MANAJEMEN

Judul Skripsi : **PENGARUH PROBABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,
FREE CASH FLOW, DAN KEPEMILIKAN SAHAM
INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam
Indeks JII (Jakarta Islamic Index) Periode 2015-2017)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 15 Februari 2020



pernyataan,

(SHINTA PURBONINGRUM)

MOTTO

***“Barang siapa yang menempuh suatu jalan untuk menuntut ilmu pengetahuan,
maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga”***

(H.R. Muslim)

***“Tidak perlu terburu-buru. Tidak perlu bersinar. Tidak perlu menjadi siapa
pun, kecuali diri sendiri”***

(Virginia Woolf)

***“Sebaik-baik manusia adalah yang paling bermanfaat bagi manusia”
(HR. Ahmad, ath-Thabrani, ad-Daruqutni. Hadits ini dihasankan oleh al-
Albani di dalam Shahihul Jami’ no:3289).***

***Urip iku Urip,
Urip iku urup, salah satu dari filosofi jawa. Urip berarti hidup, urup artinya
menyala. Jadi, hidup itu harus menyala, semangat menerangi, menjadi
bermanfaat.***

***“Hidup ini akan terus berlanjut baik engkau tertawa atau menangis, karena itu
jangan jadikan hidupmu penuh kesedihan yang sama sekali tidak bermanfaat
sama sekali”***

(Quraish Shihab)

“Kita hidup di dunia ini bukan tanpa maksud atau sekedar untuk mengisi kekosongan dunia. Kita diberi amanah luar biasa, Rahmatan lil ‘alamin. Menjadi rahmat bagi semesta. Menjadi bermanfaat bagi oranglain tidak harus memiliki materi yang segudang dan jabatan yang mentereng. Kamu, jadilah versi dirimu sendiri. Semua orang bisa berkontribusi untuk menjadi berarti dalam hidup”

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah Rabbil Alamin,

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala limpahan ridhlo, hidayah, dan inayah-Nya serta Shalawat serta Salam tetap tercurah untuk sang revolusioner sejati, Nabi Muhammad SAW yang telah menunjukkan kepada kita dari zaman kegelapan ke zaman yang terang-benderang. Skripsi ini dapat penulis selesaikan dengan baik dan lancar karena tak hentinya banyak pihak yang terus memberi semangat, dukungan, motivasi dan lain-lain. Skripsi ini penulis persembahkan untuk seluruh pihak yang telah membantu dari awal pembuatan hingga akhirnya skripsi ini tuntas. Dengan rasa penuh syukur penulis persembahkan skripsi ini untuk:

- ❖ Allah SWT yang telah memberikan kesehatan serta nikmat sepanjang waktu, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan melewati banyak rintangan dan hambatan yang bisa dilewati dengan bantuan dari-Nya.
- ❖ Bapakku tercinta Mulyono dan mamaku tercinta Rusnawati yang selalu memberikan doa, motivasi dan semangat yang tak pernah henti, dukungan moril dan juga materi, serta yang selalu memberi kepercayaan dan keleluasan penulis dalam menggapai cita-cita.
- ❖ Saudara ku tercinta Sabrina Ardini, terimakasih doa dan semangatnya walaupun kita LDR.
- ❖ Keluarga besar “Trah Sastro Gondang” dan “Trah Sastro Siwalan” serta keluarga yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, terimakasih untuk doa, nasehat, dan semangatnya.

- ❖ Sahabat ku yang jauh di mato (Ambar, Martha, Amelia) terimakasih telah mendoakan kita selalu, menyemangati, memotivasi, dan selalu ada. Tetep solid ya!!!
- ❖ Sobat sambatku (Vinda, Mia, Sekha) terimakasih untuk doa, dukungan, semangat, motivasi, sedih, tawa, ribet, rieweh, dan lain-lain yang kita lalui selama dari awal hingga akhir kuliah ini. Tetep solid ya!!!
- ❖ Warga Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) UMS, yang sudah memberikan berbagai macam bentuk semangat dalam pembuatan skripsi ini. Terimakasih banyak, tetep gokil ya! Tetep solid! JAYA KSPM!!!
- ❖ Ayustika Isminanda a.k.a embul, terimakasih banyak pokok e mbul udah nemenin aku kemana-mana, bantu skripsi ku juga, dan berbagi hal apapun itu. Pokok e gas blarr.
- ❖ Warga Kelas J Manajemen '16 dan khusus el makasii udah ditemenin liburan untuk nyari judul skripsi dan sudah memberiku tumpangan tidur, sadulur kabeh matusuwun nggih dari awal kuliah sampe akhir kuliah selalu membantuku, tetep solid ya!!
- ❖ Temanku sik gokil, temen satu kosan (Ify, Jujuk, Febri), terimakasih motivasi, semangat, dan bantuan yang terus mengalir sewaktu saya begadang mengerjakan skripsi ini.
- ❖ Untuk masnya, yang jauh disana. Terimakasih untuk selalu sekedar mengingatkan jam tidur dan jam makan serta menyemangatiku untuk menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Teman-temanku semua yang tak bisa kusebutkan satu persatu.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, *Free Cash Flow*, dan Kepemilikan Saham Institusional terhadap Kebijakan Dividen. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah Perusahaan yang tergabung dalam indeks JII (*Jakarta Islamic Index*). Metode penentuan sampel dengan *purposive sampling* adalah sebanyak 17 perusahaan. Data penelitian ini merupakan data sekunder yang data diperoleh dari Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan tahun 2015-2017 yang diakses melalui website *Indonesia Stock Exchange* (IDX). Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis dengan menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas, *Free Cash Flow*, Kepemilikan Saham Intitusional berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Sedangkan *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap Kebijakan Dividen dan Likuiditas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Kebijakan Dividen.

Kata Kunci : Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Kebijakan Dividen

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Profitability, Liquidity, Leverage, Free Cash Flow, and Institutional Share Ownership on Dividend Policy. This research is a quantitative research. The population of this study is companies that are incorporated in the JII index (Jakarta Islamic Index). The method of determining samples by purposive sampling is 17 companies. This research data is secondary data obtained from the 2015-2017 Annual Financial Report of the Company which is accessed through the Indonesia Stock Exchange (IDX) website. Analysis of the data used in this study is a descriptive statistical test, a classic assumption test, and a hypothesis test using multiple regression analysis. The results showed that the variable Profitability, Free Cash Flow, Institutional Share Ownership had a significant positive effect on Dividend Policy. Whereas Leverage has a significant negative effect on Dividend Policy and Liquidity has no effect and is not significant on Dividend Policy.

Keywords: Profitability, Liquidity, Leverage, Dividend Policy

KATA PENGANTAR



Assalamualaikum Wr. Wb

Alhamdulillah Rabbil Alamin,

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala limpahan ridhlo, hidayah, dan inayah-Nya serta Shalawat serta Salam tetap tercurah untuk sang revolusioner sejati, Nabi Muhammad SAW yang telah menunjukkan kepada kita dari zaman kegelapan ke zaman yang terang-benderang beserta keluarga dan para sahabat, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, *Free Cash Flow* dan Kepemilikan Saham Institusional Terhadap Kebijakan Dividen” dengan lancar. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat-syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

3. Bapak Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Ibu Rini Kuswati SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan selama masa perkuliahan berlangsung.
5. Bapak Drs. Ma'ruf M.M selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing dan mengarahkan saya selama proses penyusunan skripsi sampai dengan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Bapak dan Ibu dosen di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberi dan membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama dibangku perkuliahan, dan tak lupa pula seluruh karyawan serta staff Tatat Usaha yang telah memberikan bantuan dan kelancaran dalam urusan administrasi.
7. Bapakku Mulyono, Mamaku Rusnawati dan Adikku Sabrina Ardini serta keluarga penulis yang selalu memberikan do'a, dukungan secara spiritual maupun materiil, motivasi, nasehat, masukan yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Semoga Mama, Bapak, dan Adikku selalu dalam lindungan Allah SWT.
8. Teman-temanku di keluarga besar KSPM UMS.
9. Teman-teman FEB angkatan 2016 yang gokil. Semoga Allah SWT memberi kemudahan, kesuksesan, dan kebahagiaan untuk kita semua.
10. Seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu-satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan ini.

Dengan selesainya penyusunan penelitian ini, penulis berharap dapat memberikan manfaat yang solutif dan aplikatif bagi akademisi ataupun perusahaan serta menjadi arahan dalam perjalanan pengetahuan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, maka penulis sangat berterima kasih apabila diantara pembaca ada yang memberikan saran dan kritik yang membangun guna memperluas wawasan penulis sebagai proses pembelajaran diri.

Wasssalamu'alaikum Wr.Wb.

Surakarta, 15 Februari 2020

Penulis

Shinta Purboningrum

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Penulisan Skripsi	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Tinjauan Teori.....	11
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	11
2. Pasar Modal.....	13
3. Kebijakan Dividen	15
4. Profitabilitas	19
5. Likuiditas	21
6. <i>Leverage</i>	22
7. <i>Free Cash Flow</i>	24
8. Kepemilikan Saham Institusional	26
B. Penelitian Terdahulu	27
C. Hipotesis.....	30

D. Kerangka Pemikiran.....	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
A. Metode Penelitian.....	35
1. Jenis Penelitian.....	35
2. Populasi dan Sampel	35
3. Data dan Sumber Data.....	37
4. Metode Pengumpulan Data	38
5. Definsi Operasional Data	38
B. Teknik Analisis Data.....	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	48
B. Hasil Penelitian	49
1. Statistik Deskriptif	49
2. Uji Asumsi Klasik.....	51
a. Uji Normalitas	51
b. Uji Multikolinearitas	52
c. Uji Heteroskedastisitas	53
d. Uji Autokorelasi	54
3. Analisis Regresi Berganda	54
4. Uji Hipotesis	56
a. Koefisien Determinasi (R^2).....	56
b. Uji F (Uji Simultan)	57
c. Uji t (Uji Parsial).....	58
C. Pembahasan.....	60
BAB V PENUTUP.....	64
A. Kesimpulan	64
B. Keterbatasan Penelitian.....	66
C. Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN.....	70

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Tabel Penentuan Jumlah Sampel	36
Tabel 4.1 Tabel Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	54
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	57
Tabel 4.8 Hasil Uji F	57
Tabel 4.9 Hasil Uji t	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	34
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	71
Lampiran 2 Tabulasi Data.....	72
Lampiran 3 Outlier dengan Boxplot	74
Lampiran 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	75
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas	76
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas	77
Lampiran 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	78
Lampiran 8 Hasil Uji Autokorelasi	79
Lampiran 9 Hasil Uji Determinasi (R^2)	80
Lampiran 10 Hasil Uji F (Uji Simultan)	81
Lampiran 11 Hasil Analisis Regresi Berganda dan Uji- t (Uji Parsial)	82
Lampiran 12 Tabel Uji F.....	83
Lampiran 13 Tabel Uji t.....	84