

**ANALISIS PENGARUH LABA, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
LAGGED DIVIDEND, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Akuntansi (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh :

Denny Reynold Limanto

NPM : 16 04 22788

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA,

2020

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH LABA, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
LAGGED DIVIDEND, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

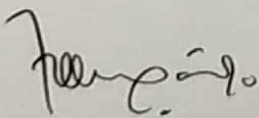
Disusun Oleh :

Denny Reynold Limanto

NPM : 16 04 22788

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Dosen Pembimbing,



Ignatia Ryana W., SE., M.Acc.

14 Februari 2020

**ANALISIS PENGARUH LABA, PROFITABILITAS,
LEVERAGE, LAGGED DIVIDEND, DAN FREE CASH FLOW
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Denny Reynold Limanto

NPM : 16 04 22788

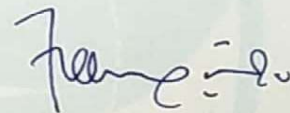
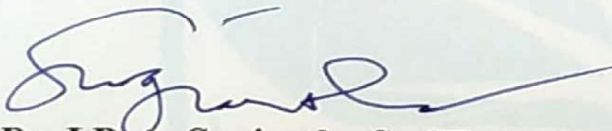
telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 5 Maret 2020 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana (S1)

Program Studi Akuntansi

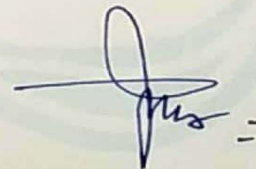
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji



Dr. I Putu Sugiarta S., SE., M.Si., Akt., CA. Ignatia Ryana W., SE., M.Acc.



I Gede Siswantaya, Drs., MSi., CSA

Yogyakarta, 11 Maret 2020

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan berjudul :

**ANALISIS PENGARUH LABA, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
LAGGED DIVIDEND, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN**

Benar-benar hasil karya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik secara langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan tertulis dalam skripsi ini pada daftar pustaka. Apabila saya dikemudian hari terbukti melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 17 Februari 2020

Yang Menyatakan



Denny Reynold Limanto

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan kasih dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**ANALISIS PENGARUH LABA, PROFITABILITAS, LEVERAGE, LAGGED DIVIDEND, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**”. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.) di Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Selama proses penelitian dan penyusunan skripsi, penulis mendapatkan bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Papa dan Mama yang selalu mendukung, mendoakan, dan memberikan yang terbaik dari awal hingga akhir dari penyusunan skripsi ini.
2. Kakak-kakak saya, Kenny Ryan Limanto, S.Farm., Apt. dan Venny Valeria, S.Farm., Apt. yang telah membantu, mendukung, dan mendoakan penulis selama proses penelitian dan penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Ignatia Ryana Widyatini, S.E., M.Acc. selaku dosen pembimbing penulis yang setia mendampingi, memberikan saran, dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak/Ibu dosen serta seluruh staff dan karyawan di Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan pengajaran dan membantu penulis selama menuntut ilmu di kampus.

5. Maria Marchareta Sabatini, sahabat yang telah penulis anggap sebagai keluarga sendiri di Daerah Istimewa Yogyakarta, yang selalu mendukung, mendoakan, mendengarkan curahan hati dan memberikan saran kepada penulis dalam menyusun skripsi.
6. Flourenzia Kristanti, sahabat yang telah penulis anggap sebagai keluarga juga bersama Maria, yang selalu menyemangati, mendoakan, dan menjadi pendengar curahan hati penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Gery Austin Priyadi, sahabat penulis yang menemani penulis di kost sejak awal perkuliahan hingga selesainya penulisan skripsi ini.
8. Sahabat CIAU Khuntien 坤甸 (Aldo, Agus, Deveny, Axnes, Intan), yang telah mendukung dan mendoakan penulis dalam penyusunan skripsi.
9. Dicky, Andre, Imelda, Jesse, Alna, Mega, Irene, teman-teman dari kelas K yang telah menyemangati penulis selama proses penyusunan skripsi.
10. Teman-teman Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) FBE UAJY, terutama KSPM 13 yang telah senantiasa mendukung, mendoakan, dan memberikan saran selama penyusunan skripsi.
11. Teman-teman seperjuangan skripsi keuangan yang telah memberikan saran kepada penulis, yaitu Maria, Xena, Lina, Dinda, Lala, Sashtya, Imelda, Edo, dan Desy.
12. Anak-anak les Akuntansi Pengantar hingga Akuntansi Kombinasi Bisnis yang telah memberikan dukungan hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

13. Teman-teman KKN UAJY 76 Kelompok 67 Duwet, Samigaluh, Kulon Progo atas dukungan serta pengalaman yang berharga selama berdinamika.
14. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang selama ini telah memberikan dukungan dan doa kepada penulis.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dalam menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan mendukung perkembangan ilmu pengetahuan.

Yogyakarta, 17 Februari 2020

Penulis

Denny Reynold Limanto

HALAMAN PERSEMBAHAN

**“YOUR FUTURE IS CREATED
BY WHAT YOU DO TODAY,
~~NOT TOMMOROW~~”**

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

Papa dan **Mama** yang selalu mendukung, mendoakan, dan
memberikan yang terbaik kepada anak-anaknya;

Kenny dan **Venny**, kakak yang selalu menyayangiku dalam
suka maupun duka;

Almamater Universitas Atma Jaya Yogyakarta, semoga skripsi
ini dapat bermanfaat sebagaimana mestinya;

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK.....	xvii
BAB I – PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.3 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	8

BAB II – LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1 Teori Agensi.....	10
2.2 Dividen.....	12
2.2.1 Prosedur Pembayaran Dividen Kas.....	13
2.2.2 <i>Dividend Payout Ratio</i>	13
2.2.3 Kebijakan Dividen	14
2.2.4 Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	16
2.3 Laba.....	17
2.4 Profitabilitas	19
2.5 Solvabilitas.....	20
2.6 <i>Lagged Dividend</i>	21
2.7 <i>Free Cash Flow</i>	21
2.8 Penelitian Terdahulu	22
2.9 Pengembangan Hipotesis	26
BAB III – METODA PENELITIAN BISNIS	30
3.1 Jenis, Populasi, dan Objek Penelitian	30
3.2 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	30
3.3 Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	32

3.4 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran.....	32
3.4.1 Variabel Independen	32
3.4.2 Variabel Dependen.....	34
3.5 Model Penelitian	35
3.6 Analisis Data	35
3.6.1 Statistik Deskriptif	35
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	36
3.6.2.1 Uji Normalitas.....	36
3.6.2.2 Uji Multikolinearitas	36
3.6.2.3 Uji Autokorelasi.....	37
3.6.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	37
3.7 Uji Hipotesis	38
3.7.1 Hipotesis Statistik	38
3.7.2 Model Pengujian Statistik.....	39
3.7.3 Tingkat Kesalahan dan Keyakinan	40
3.7.4 Pengujian Statistik.....	40
3.7.4.1 <i>Goodness of fit test</i>	40
3.7.4.1 Rencana Pembahasan.....	41

BAB IV – PEMBAHASAN.....	42
4.1 Statistik Deskriptif	42
4.2 Uji Asumsi Klasik.....	43
4.2.1 Uji Normalitas.....	43
4.2.2 Uji Multikolinearitas	44
4.2.3 Uji Autokorelasi.....	45
4.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	46
4.3 Uji Hipotesis	47
4.4 Pembahasan.....	48
4.4.1 Pengaruh Laba (EPS) terhadap Kebijakan Dividen.....	48
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Kebijakan Dividen	50
4.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> (DER) terhadap Kebijakan Dividen	52
4.4.4 Pengaruh <i>Lagged Dividend</i> ($DIVYIELD_{t-1}$) terhadap Kebijakan Dividen	53
4.4.5 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> (FCF) terhadap Kebijakan Dividen.....	53
BAB V – PENUTUP.....	53
5.1 Kesimpulan	53
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	54
5.3 Saran.....	55

DAFTAR PUSTAKA xviii

REFERENSI WEBSITE

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	31
Tabel 3.2 Pengukuran Variabel Independen	34
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.2 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	44
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	46
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
Tabel 4.6 ANOVA	47
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Imbal Hasil Bursa Saham Asia Dalam 10 Tahun Terakhir.....	5
Gambar 3.1 Model Penelitian	35



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I : DAFTAR PERUSAHAAN YANG MENJADI SAMPEL

LAMPIRAN II : TANGGAL PENERBITAN DAN HARGA SAHAM

LAMPIRAN III : HASIL PERHITUNGAN

LAMPIRAN IV : HASIL OUTPUT SPSS (*IBM-SPSS STATISTICS 21*)



**ANALISIS PENGARUH LABA, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
LAGGED DIVIDEND, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN**

Disusun oleh :

Denny Reynold Limanto

NPM : 16 04 22788

Dosen Pembimbing :

Ignatia Ryana Widyatini, S.E., M.Acc.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan laba, profitabilitas, *leverage*, *lagged dividend*, dan *free cash flow* memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini mengambil data pada 50 perusahaan yang berdasarkan pada kapitalisasi pasar teratas di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2016 sampai 2018. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 72 sampel dari 24 perusahaan. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan regresi linear berganda. Uji regresi linear berganda menggunakan perangkat lunak (*software*) *IBM-SPSS Statistics 21*. Hasilnya menunjukkan bahwa laba yang diproksikan dengan *earnings per share* dan profitabilitas yang diproksikan dengan *return on equity* tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan *leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* memiliki pengaruh negatif, *lagged dividend* yang diproksikan dengan *dividend yield* tahun sebelumnya memiliki pengaruh positif, dan *free cash flow* memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : Dividen, Laba, Profitabilitas, *Leverage*, *Lagged Dividend*, *Free Cash Flow*, *Dividend Yield*.