

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
MARKET TO BOOK VALUE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL
ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2016 – 2019**

S K R I P S I

**Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat guna menyelesaikan studi akhir
dan untuk memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomika
dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang**



Disusun oleh :

Nama : Devina Indah Sari
NIM : 17.05.52.0129
Program Studi : S-1 Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS STIKUBANK
SEMARANG
2021**

HALAMAN PERSETUJUAN



Skripsi ini telah memenuhi syarat dan telah mengikuti ujian pendadaran skripsi
dengan judul :

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
MARKET TO BOOK VALUE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL
ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2016 – 2019**

Oleh:

Nama : Devina Indah Sari
Nim : 17.05.52.0129
Program Studi : Strata 1 (S1) Akuntansi

Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Universitas Stikubank Semarang

Semarang, 14 Juli 2021
Dosen Pembimbing



Listyorini Wahyu Widati, SE, A.Kp, M.Si,AK

NIDN. 0628095903

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir dengan Judul
**PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, MARKET TO BOOK
VALUE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2016-2019**

Ditulis oleh
NIM : **17.05.52.0129**
Nama : **DEVINA INDAH SARI**

Telah dipertahankan di depan Tim Dosen Penguji Tugas Akhir dan diterima sebagai salah satu syarat
guna menyelesaikan Jenjang Program S1 Program Studi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.

Semarang, 07-08-2021
Ketua



(LISTYORINI WAHYU WIDATI, SE, A.Kp, M.Si, AK)
NIDN. 0628095903

Sekretaris



(Dr. CEACILIA SRIMINDARTI, S.Pd, M.Si)
NIDN. 0610086801

Anggota



(NUR AINI, S.E, M.Si, Ak)
NIDN. 0612125701

Mengetahui,
Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Dekan



(Dr. EUIS SOLIHA, S.E., M.Si)
NIDN. 0027037101



SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR/ SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa TUGAS AKHIR / SKRIPSI dengan Judul :

PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, MARKET TO BOOK VALUE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2019

yang telah diuji di depan tim penguji pada tanggal 30-07-2021, adalah benar hasil karya saya dan dalam TUGAS AKHIR /SKRIPSI ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik TUGAS AKHIR / SKRIPSI yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri.

Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah saya yang telah diberikan oleh Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang batal saya terima.

Semarang, 30-07-2021

Yang Menyatakan



(DEVINA INDAH SARI)

NIM. 17.05.52.0129

SAKSI 1
Tim Penguji



SAKSI 2
Tim Penguji



LISTYORINI WAHYU WIDATI, SE, A.Kp, M.Si, AK)

SAKSI 3

Tim Penguji

(Dr. CEACILIA SRIMINDARTI, S.Pd, M.Si)



(NUR ANI, S.E, M.Si, AK)



MOTTO :

“Disiplin Adalah Jembatan antara Cita-Cita dan Pencapaiannya.”

(John Rohn)

“Pendidikan Merupakan Senjata Paling Ampuh yang Bisa Kamu Gunakan Untuk
Merubah Dunia.”

(Nelson Mandela)

“Apapun yang terjadi, teruslah bernafas.”

(Jack Kahuna Laguna)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur atas kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini. Dengan segala kerendahan hati saya persembahkan skripsi ini kepada :

1. Keluarga tercinta Ibu Rusmiati dan Paman Slamet Widodo yang tiada hentinya mendoakan, memotivasi dan memberikan dukungan baik material maupun non material sehingga terselesaikannya skripsi ini.
2. Ibu Listyorini Wahyu W., S.E., A.Kp M.Si selaku dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Almamaterku Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang
4. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *free cash flow*, profitabilitas, likuiditas, *market to book value* dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2019.

Data yang digunakan adalah laporan keuangan dan laporan tahunan yang dijadikan sampel. Cara pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2019, perusahaan yang memiliki kelengkapan laporan keuangan dari tahun 2016 – 2019, dan perusahaan yang memiliki kelengkapan data keuangan yang berkaitan dengan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian. Berdasarkan kriteria tersebut diperoleh sampel 41 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi berganda untuk mengetahui pengaruh antar variabel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Free Cash Flow* (FCF) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR), Profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR), Likuiditas (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR), *Market To Book Value* (MTBV) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR) dan Ukuran Perusahaan (SIZE) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR)

Kata kunci : Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Likuiditas, *Market To Book Value* dan Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of free cash flow, profitability, liquidity, market to book value and company size on dividend policy in companies property and real estate listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016 – 2019.

The data used are financial statements and annual reports that are sampled. The sampling method uses purposive sampling method with the criteria of companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016 – 2019, companies that have complete financial statements from 2016 – 2019, and companies that have complete financial data related to the variables used in the study. Based on these criteria, a sample of 41 companies was obtained. This study uses multiple regression analysis method to determine the effect between variables.

The results showed that Free Cash Flow (FCF) had a significant positive effect on dividend policy (DPR), Profitability (ROA) had no effect on dividend policy (DPR), Liquidity (CR) had a significant positive effect on dividend policy (DPR), Market To Book Value (MTBV) has no effect on dividend policy (DPR) and Company Size (SIZE) has a significant positive effect on dividend policy (DPR)

Keywords : Dividend Policy, Free Cash Flow, Profitability, Liquidity, Market To Book Value and Company Size

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi dengan judul : “Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Likuiditas, *Market To Book Value* dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis tidak luput dari kesalahan dan kendala. Kesalahan dan kendala tersebut dapat penulis atasi berkat bimbingan dan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Dr. Safik Faozi, S.H., M.Hum selaku Rektor Universitas Stikubank Semarang
2. Dr. Euis Soliha, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang
3. Cahyani Nuswandari, S.E., M.Si., Akt. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Stikubank Semarang
4. Listyorini Wahyu W., S.E., A.Kp M.Si selaku dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan serta memberikan saran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan

5. Seluruh dosen Universitas Stikubank Semarang yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan kepada penulis

6. Keluarga saya Ibu Rusmiati dan Paman Slamet Widodo yang tiada hentinya memberikan doa, dukungan dan motivasi
7. Syam Alifka Rahman yang senantiasa memberikan doa, dukungan serta motivasi dalam penulisan skripsi
8. Teman – temanku yang senantiasa memberikan bantuan dan motivasi kepada penulis sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebut satu persatu yang turut memberikan doa

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membacanya.

Semarang, 16 Juli 2021

Penulis



Devina Indah Sari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KAJIAN EMPIRIS DAN HIPOTESIS	9
2.1. Tinjauan Pustaka	9
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	9
2.1.2. <i>Birth In The Hand Theory</i>	10
2.1.3. Kebijakan Dividen	10

2.1.4.	<i>Free Cash Flow</i>	11
2.1.5.	Profitabilitas	12
2.1.6.	Likuiditas	13
2.1.7.	<i>Market To Book Value</i>	13
2.1.8.	Ukuran Perusahaan.....	14
2.2.	Penelitian Terdahulu.....	14
2.3.	Pengembangan Hipotesis	24
2.3.1.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	24
2.3.2.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	25
2.3.3.	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	26
2.3.4.	Pengaruh <i>Market To Book Value</i> terhadap Kebijakan Dividen	27
2.3.5.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	28
2.4.	Model Penelitian.....	28
BAB III METODE DAN RANCANGAN PENELITIAN		30
3.1.	Objek Penelitian	30
3.2.	Populasi dan Pengambilan Data	30
3.2.1.	Populasi	30
3.2.2.	Sampel.....	30
3.3.	Jenis dan Teknik Pengambilan Data	31
3.3.1.	Jenis Data	31
3.3.2.	Teknik Pengambilan Data.....	31
3.4.	Definisi, Operasional dan Pengukuran	31
3.4.1.	Variabel Dependen (Terikat).....	31
3.4.2.	Variabel Independen (Bebas).....	32
3.4.2.1.	<i>Free Cash Flow</i> (FCF).....	32

3.4.2.2.	Profitabilitas (ROA).....	32
3.4.2.3.	Likuiditas (CR)	33
3.4.2.4.	<i>Market to Book Value</i> (MTBV).....	33
3.4.2.5.	Ukuran Perusahaan (SIZE)	34
3.5.	Metode Analisis Data	36
3.5.1.	Statistika Deskriptif.....	36
3.5.2.	Uji Normalitas Data	36
3.6.	Pengujian Asumsi Klasik	37
3.6.1.	Uji Multikoloneritas	37
3.6.2.	Uji Autokorelasi	38
3.6.3.	Uji Heterokedastisitas	38
3.7.	Pengujian Model Penelitian.....	38
3.7.1.	Analisis Regresi Berganda	38
3.7.2.	Uji Koefisien Determinasi Adjusted R Square (R^2).....	39
3.7.3.	Uji Simultan (Uji F)	40
3.8.	Pengujian Hipotesis	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		41
4.1.	Populasi dan Pengambilan Sampel.....	41
4.2.	Statistik Deskriptif.....	41
4.3.	Uji Normalitas	44
4.4.	Uji Asumsi Klasik	45
4.4.1.	Uji Multikolinieritas	45
4.4.2.	Uji Autokorelasi	46
4.4.3.	Uji Heterokedastisitas	47
4.4.4.	Uji Regresi Linear Berganda.....	48

4.5.	Uji Kelayakan Model	49
4.5.1.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	49
4.5.2.	Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	49
4.5.3.	Uji Hipotesis	50
4.6.	Pembahasan	52
4.6.1.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	52
4.6.2.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	52
4.6.3.	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	53
4.6.4.	Pengaruh <i>Market to Book Value</i> terhadap Kebijakan Dividen	53
4.6.5.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	54
BAB V KESIMPULAN KETERBATASAN PENELITIAN DAN		
IMPLIKASI.....		56
5.1.	Kesimpulan.....	56
5.2.	Keterbatasan Penelitian	56
5.3.	Implikasi Penelitian	57
5.4.	Saran Penelitian Selanjutnya	57
DAFTAR PUSTAKA		59
LAMPIRAN.....		66