

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020)

ARIN ALFIKA
180462201023



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MARITIM RAJA ALI HAJI
2022**

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Arin Alfika
NIM : 180462201023
Jurusan : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi
Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow, Investment Opportunity Set*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020)

Telah berhasil dipertahankan dihadapan dosen penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji.

Menyetujui

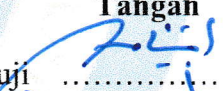

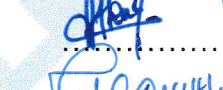


Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Dr. Hj. Asmaul Husna, SE., Ak., MM., CA.
NIDN. 1001077101

Inge Lengga Sari Munthe, SE., Ak., M.Si., CA.
NIDN. 1013077402

Panitia Penguji

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>H. Achmad Uzaimi, SE., Ak., M.Si.</u> NIDN. 1001067101	Ketua Penguji		18/7-22
2. <u>Dr. Hj. Asmaul Husna, SE., Ak., MM., CA.</u> NIDN. 1001077101	Penguji II		18/7-22
3. <u>Hadli Lidya Rikayana, SE., M.Si.</u> NIDN. 0023058909	Penguji III		18/7-22
4. <u>Inge Lengga Sari Munthe, SE., Ak., M.Si., CA.</u> NIDN. 1013077402	Penguji IV		18/7-22
5. <u>Jack Febriand Adel, SE., M.Si., Ak., CA., CRMP., CACP.</u> NIDN. 1006027702	Penguji V		18/7-2022

Tanggal Lulus 06 Juli 2022

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Program Studi Akuntansi

Dr. Hj. Asmaul Husna, SE., Ak., MM., CA.
NIDN. 1001077101

Inge Lengga Sari Munthe, SE., Ak., M.Si., CA.
NIDN. 1013077402

LEMBAR PERSETUJUAN

Nama : Arin Alfika
NIM : 180462201023
Jurusan : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi
Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow, Investment Opportunity Set*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020)

Disetujui digunakan untuk Sidang Skripsi.

Menyetujui,

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Hj. Asmaul Husna, SE., Ak., MM., CA.
NIDN. 1001077101

Inge Lengga Sari Munthe, SE., Ak., M.Si., CA.
NIDN. 1013077402

Diketahui oleh,
Ketua Program Studi Akuntansi
Universitas Maritim Raja Ali Haji

Inge Lengga Sari Munthe, SE., Ak., M.Si., CA.
NIDN. 1013077402

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Maritim Raja Ali Haji maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pangarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Maritim Raja Ali Haji.

Tanjungpinang, 06 Juli 2022

Yang membuat pernyataan,



Arin Alfika

NIM. 180462201023

ABSTRACT

Alfika, 2022 : *The Effect of Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, and Firm Size on Dividend Policy with Profitability as a Moderating Variable (Empirical Study on Financial Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2018-2020)*

Lecturers: Dr. Hj. Asmaul Husna, SE., Ak., MM., CA. and Inge Lengga Sari Munthe, SE., Ak., M.Si., CA.

Dividend policy is a decision about how much profit is currently distributed as dividends rather than as retained earnings to be reinvested into the company. The purpose of the study is to determine the effect of free cash flow, investment opportunity set, and firm size on dividend policy with profitability as a moderating variable in financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. The sampling method of this research is purposive sampling and obtained 22 samples that met the criteria from 105 companies that became observation data. The analytical technique used in this research is Moderated Regression Analysis. The results of the study indicate that free cash flow, investment opportunity set, firm size, and profitability have a significant effect on dividend policy. Profitability is not able to moderate the effect of free cash flow, investment opportunity set, and firm size on dividend policy. The results of the determinant coefficient test showed that the independent variable, moderating variable, and interaction of the two variables were able to explain the dependent variable by 34,6% while the remaining 65,4% was explained by other variables not explained in this study.

Keywords: *dividend policy, free cash flow, investment opportunity set, firm size, and profitability*

ABSTRAK

Alfika, 2022 : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Investment Opportunity Set*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020)

Dosen Pembimbing: Dr. Hj. Asmaul Husna, SE., Ak., MM., CA.
dan Inge Lengga Sari Munthe, SE., Ak., M.Si., CA.

Kebijakan dividen merupakan keputusan tentang seberapa banyak laba saat ini yang dibagikan sebagai dividen daripada sebagai laba ditahan untuk diinvestasikan kembali ke dalam perusahaan. Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, *investment opportunity set*, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini adalah *purposive sampling* dan diperoleh 22 sampel yang memenuhi kriteria dari 105 perusahaan yang menjadi data observasi. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Moderated Regression Analysis*. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa *free cash flow*, *investment opportunity set*, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh *free cash flow*, *investment opportunity set*, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa variabel independen, variabel moderasi dan interaksi kedua variabel tersebut mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 34,6%, sedangkan sisanya 65,4% dijelaskan oleh variabel-variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

Kata Kunci: kebijakan dividen, *free cash flow*, *investment opportunity set*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamin, segala puji bagi Allah Subhaanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan nikmat, rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Free Cash Flow*, *Investment Opportunity Set*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020)”**. Shalawat serta salam tidak lupa pula penulis curahkan kepada junjungan alam nabi besar kita Nabi Muhammad Shallallahu 'Alaihi Wasallam yang diharapkan syafa'at-Nya di akhirat kelak. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Strata Satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapat banyak dukungan, bantuan, bimbingan, motivasi serta doa dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis juga ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Agung Dhamar Syakti, S.Pi., DEA selaku Rektor Universitas Maritim Raja Ali Haji beserta jajarannya yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan pendidikan di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji.
2. Ibu Dr. Hj. Asmaul Husna, SE., Ak., MM., CA selaku Dekan, Ibu Hj. Iranita, SE., M.Si selaku Wakil Dekan I, Ibu Kiki Wulandari, SE., MM

selaku Wakil Dekan II beserta jajaran staf yang ada di Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji.

3. Ibu Inge Lengga Sari Munthe, SE., Ak., M.Si., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi dan Ibu Riski Yuli Sari, SE., M.Si., Ak selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi.
4. Ibu Dr. Hj. Asmaul Husna, SE., Ak., MM., CA selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Inge Lengga Sari Munthe, SE., Ak., M.Si., CA selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak sekali memberikan masukan, saran, dan semangat kepada penulis untuk segera menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Kedua orang tua penulis Bapak Jumani dan Ibu Kristiana serta adik penulis Arif Adythia yang tak henti-hentinya mendoakan, memberikan semangat, dan motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji atas segala pengetahuan, wawasan, dan pengalaman yang telah diberikan.
7. Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji yang siap melayani mahasiswa dalam hal administrasi untuk kelancaran skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan yang saling mendukung satu sama lain dalam meraih gelar S.Ak, Ayu Wulandari, Mutia Namayra, Nanda Ulana Simanjuntak, Nindia, Rosmiati, Syah Rani Azura, dan Ulfa Nopalri.
9. Mas Ade Ari Sandi yang telah membantu, mensupport, dan meluangkan waktunya untuk menemani penulis dalam mengerjakan skripsi ini.

10. Teman-teman yang selalu memotivasi dan menjadi tempat berbagi cerita sejak di Sekolah Menengah Pertama hingga sekarang, Eka Nurhana dan Winni Fitri Astuti.
11. Teman-teman seperjuangan angkatan 2018 yang saling memberikan semangat dan motivasi dalam pengerjaan skripsi ini.
12. Kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu untuk membantu dalam penyelesaian skripsi ini, semoga Allah SWT membalas semua kebaikan kita.

Penulis menyadari dalam penulisan ini masih banyak terdapat kekurangan didalamnya, untuk itu penulis memerlukan kritik dan saran dari pembaca. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca semua.

Tanjungpinang, 06 Juli 2022

Arin Alfika

DAFTAR ISI

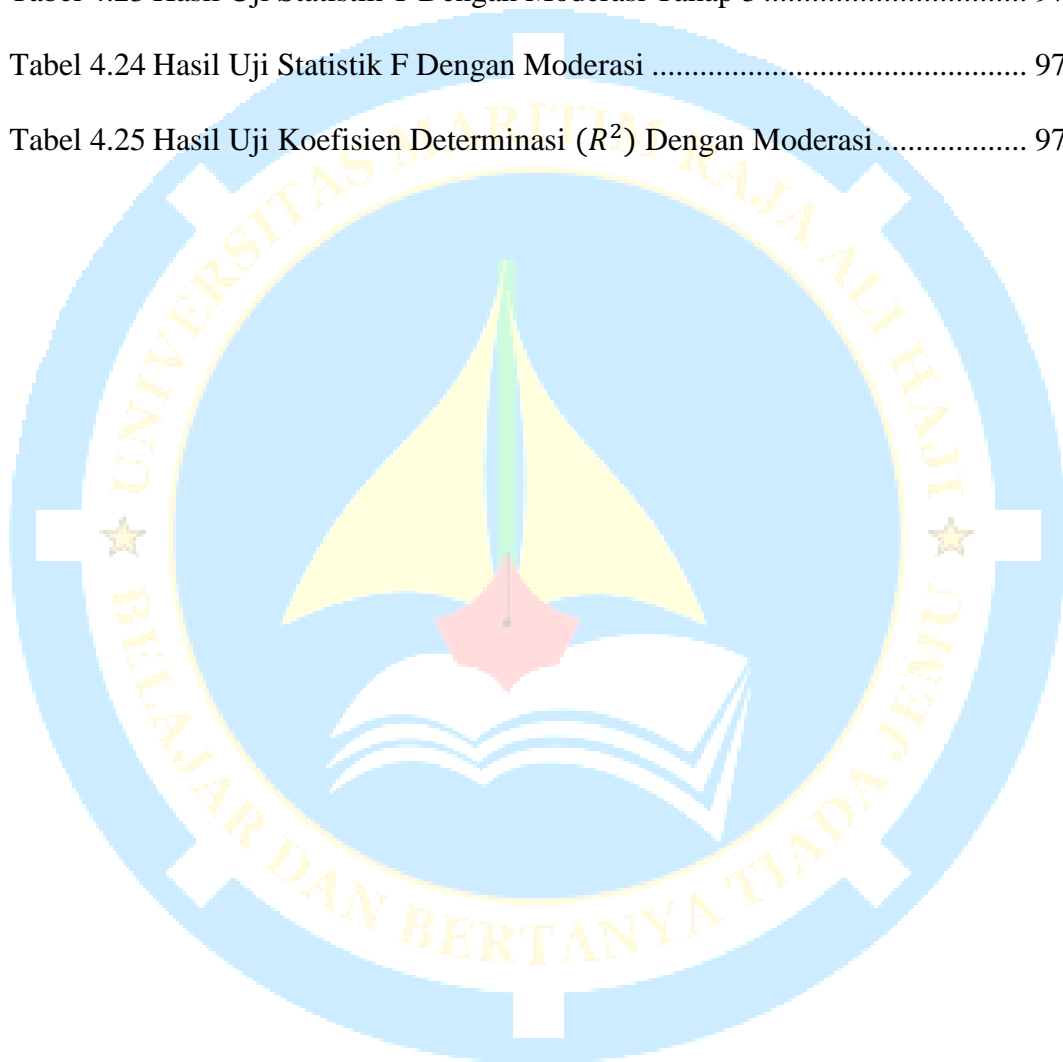
HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	5
1.3 Rumusan Masalah	6
1.4 Batasan Masalah.....	7
1.5 Tujuan penelitian.....	7
1.6 Manfaat Penelitian	9
1.7 Sistematika Penulisan	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1 Kajian Pustaka.....	11
2.2 Penelitian Terdahulu	21

2.3 Kerangka Pemikiran.....	23
2.4 Pengembangan Hipotesis	23
2.5 Hipotesis.....	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1 Objek dan Ruang Lingkup Penelitian	31
3.2 Metode Penelitian.....	31
3.3 Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	31
3.4 Metode Penentuan Populasi dan Sampel	35
3.5 Prosedur Pengumpulan Data	36
3.6 Metode Analisis	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Data Penelitian	45
4.2 Hasil Penelitian	45
4.3 Pembahasan.....	72
BAB V PENUTUP	80
5.1 Kesimpulan	80
5.2 Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	88
RIWAYAT HIDUP	98

DAFTAR TABEL

No Gambar	Judul	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian	35
Tabel 3.2	Teknik Pengambilan Sampel Penelitian	36
Tabel 4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptive	45
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptive Setelah Outlier	47
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas	49
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolonieritas	62
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	64
Tabel 4.6	Hasil Uji Heterokedastisitas	65
Tabel 4.7	Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	67
Tabel 4.8	Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	68
Tabel 4.9	Hasil Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik T).....	69
Tabel 4.10	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	69
Tabel 4.11	Hasil Uji Normalitas Dengan Moderasi	70
Tabel 4.12	Hasil Uji Multikolonieritas Dengan Moderasi	70
Tabel 4.13	Hasil Uji Multikolonieritas Moderasi Metode Korelasi Parsial.....	71
Tabel 4.14	Hasil Uji Multikolonieritas Moderasi Metode Korelasi Parsial.....	72
Tabel 4.15	Hasil Uji Autokorelasi Dengan Moderasi	62
Tabel 4.16	Hasil Uji Heterokedastisitas Dengan Moderasi	94
Tabel 4.17	Hasil Uji <i>Moderate Regression Analysis</i>	95
Tabel 4.18	Hasil Uji Statistik T Dengan Moderasi Tahap 1	95

Tabel 4.19 Hasil Uji Statistik T Dengan Moderasi Tahap 1	95
Tabel 4.20 Hasil Uji Statistik T Dengan Moderasi Tahap 2	96
Tabel 4.21 Hasil Uji Statistik T Dengan Moderasi Tahap 2	96
Tabel 4.22 Hasil Uji Statistik T Dengan Moderasi Tahap 3	96
Tabel 4.23 Hasil Uji Statistik T Dengan Moderasi Tahap 3	97
Tabel 4.24 Hasil Uji Statistik F Dengan Moderasi	97
Tabel 4.25 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Dengan Moderasi.....	97



DAFTAR GAMBAR

No Gambar	Judul	Halaman
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	23

