



**PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN *FREE
CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018.**

Oleh :

RIZKA ARIANTI

NIM. 2016-12-158

**PROGAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2020**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**

Oleh :

RIZKA ARIANTI

NIM. 2016-12-158

Skripsi ini diajukan dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 27 Februari 2020

Mengetahui

Ketua Program Studi Akuntansi



Sri Mulvani, SEI, M.Si

NIDN. 0611018202

Pembimbing I



Nafi Inavati Zahro SE, M.Si

NIDN. 0603088501

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis



Muchamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Febra Robivanto SE, M.Si, Akt

NIDN. 0619027701

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Rizka Arianti

NIM 201612158

Telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji pada tanggal 27 Februari 2020
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.


SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji I


Nafi Inayati Zahro SE, M.Si

NIDN. 0603088501

Penguji II


Zuliyati, SE, M.Si, Akt

NIDN.0603037801

Penguji III


Febra Robivanto SE, M.Si, Akt

NIDN. 0619027701

Mengetahui,


Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. H. Muchamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Jangan berhenti dan jangan menyerah ketika kamu gagal karena masa depanmu berasal dari masa lalumu”

“sekecil apapun usahamu, berbanggalah karena itu hasil jerih payahmu sendiri, walaupun kelak usahamu tak sesuai keinginan. Jangan malu terhadap masa lalumu, sebab masa depan berasal dari sana, percayalah semua akan indah pada waktunya”

- Rizka Arianti

Persembahan :

Skripsi ini kupersembahkan untuk
Bapak, ibuku, dan adikku tersayang

Dosen pembimbingku

Sahabat-sahabatku

Dan orang-orang yang saya sayangi

Terima kasih atas doa, bimbingan, semangat, motivasi yang telah
diberikan

Semoga suatu saat nanti Allah memberi kesempatan padaku

Untuk membuat mereka bangga dan bahagia.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**"PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018"**

Adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan Sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan juga disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 15 Februari 2020



(Rizka Arianti)

NIM. 201612158

ABSTRAK

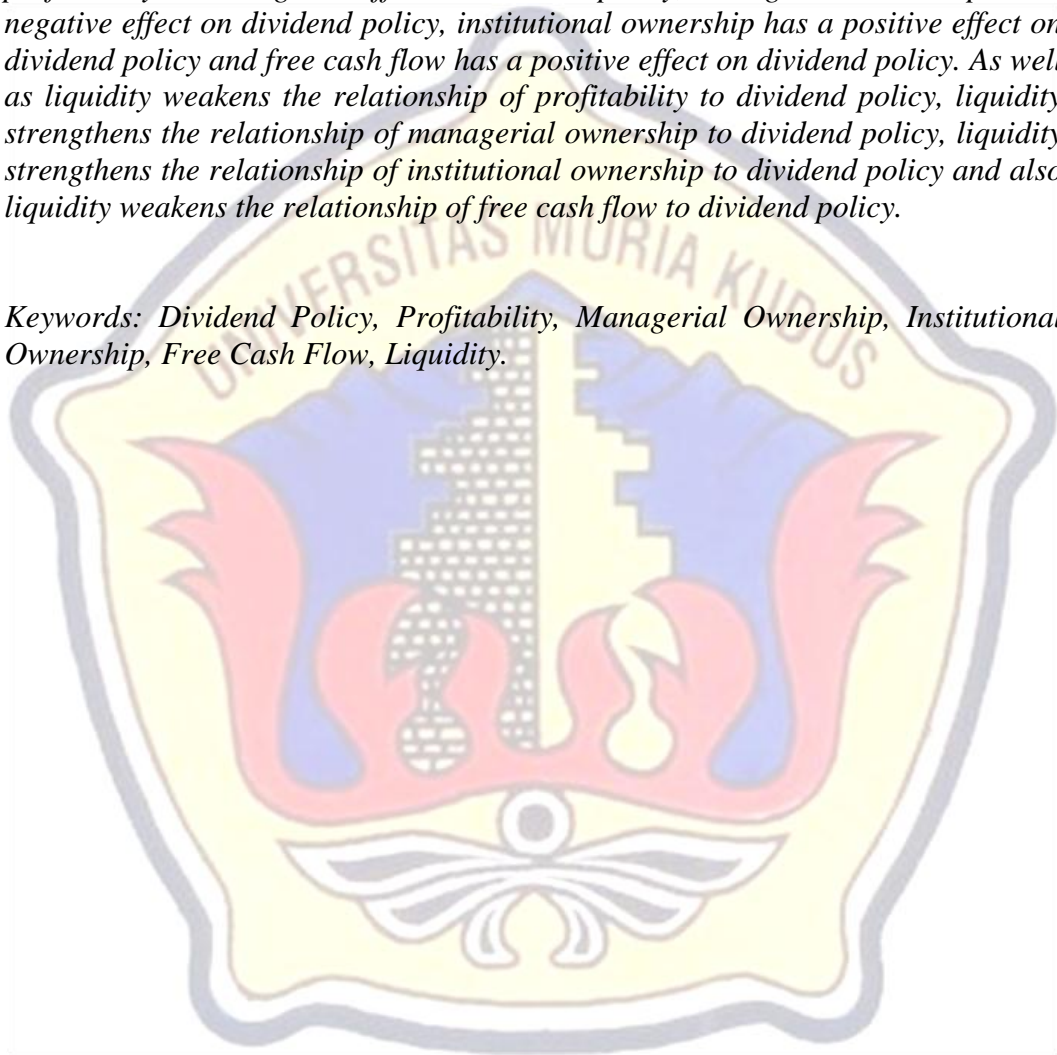
Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh profitabilitas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. Penentuan sampel yang digunakan pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel 14 perusahaan yang telah diteliti. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen dan *free cash flow* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Serta likuiditas memperlemah hubungan profitabilitas terhadap kebijakan dividen, likuiditas memperkuat hubungan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen, likuiditas memperkuat hubungan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen dan juga likuiditas memperlemah hubungan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, Likuiditas.

ABSTRACT

This study aims to empirically examine the effect of profitability, managerial ownership, institutional ownership and free cash flow on dividend policy with liquidity as a moderating variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2016-2018 Period. Determination of the sample used in this study using purposive sampling method with a sample of 14 companies that have been studied. The results of this study indicate that profitability has a negative effect on dividend policy, managerial ownership has a negative effect on dividend policy, institutional ownership has a positive effect on dividend policy and free cash flow has a positive effect on dividend policy. As well as liquidity weakens the relationship of profitability to dividend policy, liquidity strengthens the relationship of managerial ownership to dividend policy, liquidity strengthens the relationship of institutional ownership to dividend policy and also liquidity weakens the relationship of free cash flow to dividend policy.

Keywords: Dividend Policy, Profitability, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Free Cash Flow, Liquidity.



KATA PENGANTAR

Puji Syukur Kehadirat ALLAH SWT atas segala nikmat, hidayah dan karunianya yang telah diberikan dan senantiasa memberikan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018” untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan program Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Pada penyusunan skripsi ini penulis menyadari banyak kekurangan, maka dari itu sebagai bentuk penghargaan kepada semua pihak yang telah memberi bantuan, pengarahan, motivasi dan juga semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi. Pada kesempatan ini penulis ingin mengungkapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan anugrah dan kuasa-Nya sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebaik mungkin.
2. Bapak Dr. H. Mochamad Edris. Drs. MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberi ijin untuk mengadakan penelitian dan penulisan skripsi.
3. Ibu Nafi' Inayati Zahro SE, M,Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah membantu dan meluangkan waktunya serta memberikan kesabaran penuh dalam membimbing peneliti dari awal hingga selesainya penyusunan skripsi ini.

4. Bapak Febra Robiyanto SE, M.Si, Akt. selaku Dosen Pembimbing II yang telah membantu dan meluangkan waktunya serta memberikan kesabaran penuh dalam membimbing peneliti dari awal hingga selesainya penyusunan skripsi ini.
5. Bapak, Ibu dan Adik saya yang selalu memberikan do'a dan semangat tiada henti dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal berupa ilmu pengetahuan selama ini kepada penulis sebelum penyusunan skripsi ini berlangsung.
7. Teman-teman saya angkatan 2016 sebagai teman seperjuangan yang telah senantiasa memberikan dukungan kuat dan tiada henti
8. Kepada adik-adik dan kakak tingkat saya yang juga selalu memberikan dorongan dan dukungan tiada henti setiap saat.

Penulis menyadari masih ada kelemahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini, semoga dibalik ketidak sempurnaan skripsi ini masih dapat memberikan manfaat untuk pembaca serta menjadi bahan bagi kajian selanjutnya.

Kudus, 15 Februari 2020

Penvusun



(Rizka Arianti)
NIM. 201612158

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	45
DAFTAR LAMPIRAN	90
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	10
1.3 Perumusan Masalah	11
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Kegunaan Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	13
2.1.2 Kebijakan Dividen	15
2.1.3 Profitabilitas	20
2.1.4 Kepemilikan Manajerial.....	22
2.1.5 Kepemilikan Institusional	23
2.1.6 <i>Free Cash Flow</i>	24
2.1.7 Likuiditas	26
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	28
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	32
2.4 Hipotesis	33
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	33
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	34
2.4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	35

2.4.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	36
2.4.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen Dimoderasi Likuiditas	37
2.4.6 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen Dimoderasi Likuiditas	38
2.4.7 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen Dimoderasi Likuiditas.....	38
2.4.8 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen Dimoderasi Likuiditas	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	41
3.1 Rancangan Penelitian	41
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.2.1 Variabel Dependen	41
3.2.2 Variabel Independen.....	42
3.2.3 Variabel Moderasi	44
3.3 Jenis dan Sumber data	44
3.4 Populasi dan Sampel	44
3.4.1 Populasi	44
3.4.2 Sampel	45
3.5 Metode Pengumpulan Data	46
3.6 Metode Pengolahan Data	46
3.7 Analisis Data	47
3.7.1 Statistik Deskriptif	47
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	47
3.7.3 Uji Regresi dengan Variabel Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	49
3.7.4 Uji Hipotesis.....	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
4.1 Gambaran Umum Objek penelitian.....	53
4.2 Penyajian Data	54

4.3 Analisis Data	54
4.3.1 Statistik Deskriptif	54
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	57
4.3.2.1 Uji Normalitas	57
4.3.2.2 Uji Multikoloniearitas	58
4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas	59
4.3.2.4 Uji Autikorelasi	60
4.3.3 Uji Regresi Dengan Variabel Moderasi	60
4.3.4 Uji Hipotesis	63
4.3.4.1 Koefisien Determinasi R^2	63
4.3.4.2 Uji F	64
4.3.4.3 Uji T	65
4.4 Pembahasan	69
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	69
4.4.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen	70
4.4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	71
4.4.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen	72
4.4.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen Dimoderasi Likuiditas	73
4.4.6 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen Dimoderasi Likuiditas	75
4.4.7 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen Dimoderasi Likuiditas	76
4.4.8 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen Dimoderasi Likuiditas	78
BAB V PENUTUP	79
5.1 Kesimpulan	79
5.2 Keterbatasan Penelitian	81
5.3 Saran	82

DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN I	89
LAMPIRAN II	105
LAMPIRAN III	109



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	28
3.1 Seleksi Pemilihan Sampel	45
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	54
4.3 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov Asli	57
4.4 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov Transform	57
4.5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	58
4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	59
4.7 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson	60
4.8 Hasil Analisis Moderated Regression Analysis	60
4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	63
4.10 Hasil Uji F	64
4.11 Hasil Uji T	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Seleksi Pemilihan Sampel45

