



**PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN
ON ASSET, CURRENT RATIO, FREE CASH
FLOW, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET
TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA
PADA TAHUN 2015-2018)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas ekonomi dan bisnis
Universitas Muria Kudus

Oleh:

RIZQI ADHETIA HAPSARI

NIM. 2016-12-253

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

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET*, *CURRENT RATIO*, *FREE CASH FLOW*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUF AKTUR YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2015-2018)**

Oleh:

Rizqi Adhetia Hapsari

NIM. 2016-12-253


Skripsi ini disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi Fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Muria Kudus.

Kudus, 24 Agustus 2020

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I


Sri Mulyani, SEI, M.Si
NIDN. 0611018202


Zuliyati, SE, M.Si, Akt
NIDN. 0603037801


Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II




Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM
NIDN. 0618066201


Nanik Ernawati, SE, M.Si
NIDN. 2116098601

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“...Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain), dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.”

(Qs. Al-Insyirah 5-8)

Jika kamu lelah dan tidak dapat berlari kencang, kamu bisa berlari lebih lambat.

Jika kamu tidak kuat untuk berlari, kamu bisa berjalan.

Jika kamu sudah tidak sanggup berjalan, kamu bisa merangkak.

Asal jangan berhenti bergerak.

Jangan awali dengan “ Tidak bisa” tapi “ Aku bisa, kamu bisa, kita bisa.”

Sesungguhnya Allah S.W.T selalu bersama hambanya yang mau bekerja keras dan tidak putus asa.

(Penulis)

Skripsi Ini kupersembahkan untuk:

Keluargaku, terutama kedua orangtuaku

Keluarga besar, sahabat- sahabatku dan teman-temanku

Serta almamater, Universitas Muria Kudus

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI


**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET*, *CURRENT RATIO*, *FREE CASH FLOW*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG LISTING DI
BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2015-2018)**

Oleh:
Rizqi Adhetia Hapsari
NIM. 2016-12-253

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Senin, tanggal 31 Agustus 2020 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.


SUSUNAN DEWAN PENGUJI


Ketua


Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si
NIDN. 0607048403

Sekretaris

Anggota


Zuliyati, SE, M.Si, Ak
NIDN. 0603037801


Nanik Ermawati, SE, M.Si
NIDN. 2116098601

Mengetahui,

Dekan Fakultas ekonomi dan bisnis




Dr. H. Moehamad Edris, Drs. MM
NIDN. 0618066201

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET*, *CURRENT RATIO*, *FREE CASH FLOW*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2015-2018)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET*, *CURRENT RATIO*, *FREE CASH FLOW*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2015-2018)” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu 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 disebutkan dalam daftar pustaka.**

Kudus, 24 Agustus 2020
Penyusun,

Rizqi Adhetia Hapsari
NIM. 2016-12-253

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan *debt to equity ratio*, *return on asset*, *current ratio*, *free cash flow*, dan *investment opportunity set* terhadap *dividend payout ratio*. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018. Dengan pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan menghasilkan sampel sebanyak 190 perusahaan. Model regresi yang digunakan adalah regresi linear berganda. Pengolahan data menggunakan aplikasi SPSS Statistik 25. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa *return on asset* dan *investment opportunity set* berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*, sedangkan *debt to equity ratio*, *current ratio*, dan *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*.

Kata kunci : *dividend payout ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, *current ratio*, *free cash flow*, dan *investment opportunity set*.

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of debt to equity ratio, return on asset, current ratio, free cash flow, and investment opportunity set on dividend payout ratio. This is quantitative research by using data from manufacturing companies sector listed on IDX from 2015 to 2018. By taking samples using purposive sampling techniques and producing samples of 190 companies. The regression model using multiple linear regression. Data processing used by SPSS Statistics 25 application. The result of this examine showed that return on asset and investment opportunity set have negative effect on dividend payout ratio, while debt to equity ratio, current ratio, and free cash flow have no effect on dividend payout ratio.

Keywords : dividend payout ratio, debt to equity ratio, return on asset, current ratio, free cash flow, dan investment opportunity set.



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah S.W.T karena berkat limpahan rahmat, taufiq, hidayah serta inayah-Nya yang senantiasa menyertai dan memberikan kekuatan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan lancar. Skripsi yang berjudul “PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON ASSET, CURRENT RATIO, FREE CASH FLOW, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2015-2018)” yang digunakan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar sarjana (S1) dari Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa banyak pihak yang terlibat dan berkontribusi memberikan bantuan , nasehat, dukungan dan bimbingan selama penyusunan skripsi maupun selama penulis mengikuti proses pendidikan di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Muria Kudus. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih yang teak terhingga kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, *Allah subhanallahu wa Ta'ala*.
2. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, Drs, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

3. Ibu Sri Mulyani, SEI, M.Si selaku ketua kaprodi ProgdI Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Ibu Zuliyati, SE, M.Si, Akt selaku dosen pembimbing I dan Ibu Nanik Ermawati, SE, M.Si selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahannya dan bimbingan selama ini.
5. Segenap dosen ProgdI Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang sudah bersedia membagikan ilmu kepada penulis selama kuliah.
6. Seluruh staff dan jajaran ProgdI Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang membantu dalam melengkapi semua semua keperluan administrasi selama masa kuliah.
7. Kedua orangtua saya tercinta, Bapak Chris Hadi dan Ibu Karwati yang senantiasa memberikan semangat, memotivasi, dan dukungan lainnya bagi penulis untuk menyelesaikan skripsinya dengan semangat.
8. Adik yang saya sayangi, Fadhiel Adi Surya Prastio yang ikut memberikan semangat kakaknya untuk menyelesaikan skripsi.
9. Sahabat- sahabat saya (Bella Musvika Devi, Aldilla Purwandani, Aryudiana Sari, dan Crisna Kusuma Putri) yang turut memberikan semangat, motivasi, dukungan dan menjadi tempat sambat ketika saya sedang lelah.

10. Sahabat sekaligus saudara Santi Kusuma Prahastiwi yang senantiasa memberikan motivasi kepada saya, sering bertukar pikiran dengan saya, dan selalu mendukung apapun yang saya jalani.
11. Teman-teman saya (Siti Ainur Rohmah dan Rindang Cemara Asri) yang memberikan dukungan, semangat dan selalu bersama-sama selama kuliah.
12. Teman-teman saya (Indrianingrum, Noor Istifadah, Uswatun Khasanah, Muhammad Kharisul Falaq dan Agung Subiakta) yang juga selalu memberikan semangat, motivasi, dan dukungan kepada saya selama ini.
13. Teman saya (Indri, Isti, Uus, Mitha dan Disti) yang sama-sama memberikan semangat dalam mengerjakan skripsi.
14. Organisasi tercinta Kelompok Kajian Perpajakan dan Tax Center Jateng 1 yang sudah menjadi keluarga saya.
15. Channel Youtube Widiyant Fang, terimakasih sudah membantu dalam proses mengerjakan SPSS.
16. Terimakasih juga kepada X1, SEVENTEEN dan GMM TV yang memberikan saya hiburan melewati lagu dan dramanya ketika suntuk mengerjakan skripsi sampai semangat mengerjakan skripsi lagi.
17. Terimakasih juga kepada keluarga twitter saya (Dini, Kwon, Bang kwon, Deka, Juned, Arbi, Pyong, Prem eomma, Ayah Csy, Kyu hyung) yang selalu memberikan saya semangat dan hiburan. Terimakasih banyak
18. Serta teman-teman lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, terimakasih sudah memberikan hal positif dan menghibur saya selama ini.

19. Dan semua pihak yang sudah berkenan Semua pihak yang berperan secara langsung maupun tidak langsung sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Kudus, 23 Juli 2020
Penyusun,

Rizqi Adhetia Hapsari
NIM. 2016-12-253



DAFTAR ISI

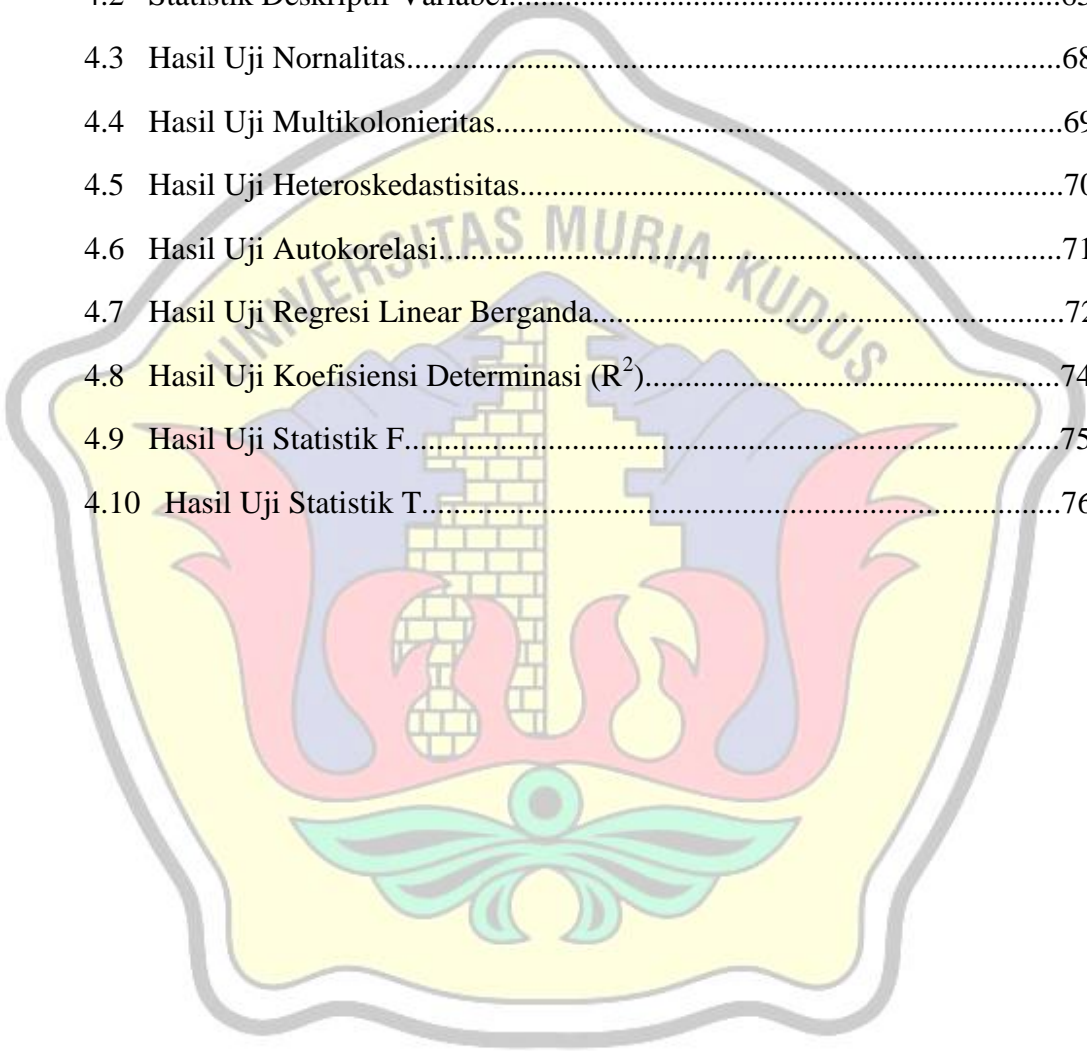
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN PENGUJI.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Ruang Lingkup	9
1.3 Perumusan Masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Kegunaan Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Teori Sinyal	12
2.1.2 Teori Keagenan	13
2.1.3 Kebijakan Dividen.....	14
2.1.4 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	16
2.1.5 <i>Return On Asset</i> (ROA).....	17

2.1.6 <i>Current Ratio (CR)</i>	18
2.1.7 <i>Free Cash Flow (FCF)</i>	19
2.1.8 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	20
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Pikiran Teoritis.....	25
2.4 Perumusan Hipotesis	26
2.4.1 Pengaruh <i>debt to equity ratio</i> terhadap <i>dividend payout ratio</i>	26
2.4.2 Pengaruh <i>return on asset</i> terhadap <i>dividend payout ratio</i>	27
2.4.3 Pengaruh <i>current ratio</i> terhadap <i>dividend payout ratio</i>	28
2.4.4 Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>dividend payout ratio</i>	29
2.4.5 Pengaruh <i>investment opportunity set</i> terhadap <i>dividend payout ratio</i>	30
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1 Rancangan Penelitian	32
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
3.2.1. Variabel Dependen (Y).....	33
3.2.2 Variabel Independen (X)	34
3.3 Jenis dan Sumber Data	37
3.4 Populasi dan Sampel.....	37
3.4.1 Populasi	37
3.4.2 Sampel	38
3.5 Pengumpulan Data.....	38
3.6 Pengolahan Data.....	39
3.6.1 Editing	39
3.6.2 Pemberian Kode	39
3.6.3 Tabulasi	40
3.6.4 Pemrosesan Data	40

3.7 Analisis Data	40
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	41
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	41
3.7.3 Analisis Regresi Linear Berganda	43
3.7.4 Uji Hipotesis.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	47
4.2 Penyajian Data.....	48
4.3 Analisis Data	49
4.3.1 Statistik Deskriptif.....	49
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	52
4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	55
4.3.4 Uji Hipotesis.....	58
4.4 Pembahasan	61
BAB V PENUTUP.....	71
5.1 Kesimpulan.....	71
5.2 Keterbatasan Penelitian	72
5.3 Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN.....	78

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	37
4.1 Sampel Penelitian.....	63
4.2 Statistik Deskriptif Variabel.....	65
4.3 Hasil Uji Normalitas.....	68
4.4 Hasil Uji Multikolonieritas.....	69
4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	70
4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	71
4.7 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	72
4.8 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi (R^2).....	74
4.9 Hasil Uji Statistik F.....	75
4.10 Hasil Uji Statistik T.....	76



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Pembayaran Deviden Pada Perusahaan

Manufaktur.....	19
2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	41



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Objek Penelitian Pada Periode 2015-2018.....	95
2	Tabulasi Data.....	100
3	Hasil Output SPSS 25.....	124
4	Data Outlier.....	140

