

**SKRIPSI**



**ANALISIS PENGARUH LABA BERSIH, *SALES GROWTH*,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FREE CASH FLOW*, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONTRUKSI DAN  
BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016 – 2020**

Oleh  
**RAHAYU MULYANINGSIH**  
NIM. 2017-11-086

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2022**



**ANALISIS PENGARUH LABA BERSIH, *SALES GROWTH*,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FREE CASH FLOW*, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONTRUKSI DAN  
BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016 – 2020**

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

Oleh  
**RAHAYU MULYANINGSIH**  
NIM. 2017-11-086

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2022**

**ANALISIS PENGARUH LABA BERSIH, SALES GROWTH,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, FREE CASH FLOW, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONTRUKSI DAN  
BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016 – 2020**

Nama : Rahayu Mulyaningsih  
NIM : 201711086  
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 2022

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

Dosen Pembimbing I

  
Nurul Rizka Arumsari, SE., MM  
NIDN. 0628048702

  
Mia Ajeng Alifiana, SE., MBA  
NIDN. 0601058303


Mengetahui,

Dean Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dosen Pembimbing II



  
Dr. Kertati Sumekar, SE., MM  
NIDN. 0616077304

  
Dian Wismar'eln, SE., MM  
NIDN. 0612127702

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### **Motto :**

“Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan sholatmu sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah SWT beserta orang-orang yang sabar” (Al-Baqarah:153).

“Dan sungguh akan kami berikan cobaan kepadamu, dengan sedikit ketakutan, kelaparan, kekurangan harta, jiwa dan buah-buahan. Dan berikanlah berita gembira kepada orang-orang yang sabar (Al –Baqarah:155-156).

### **Persembahan :**

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

1. Bapak dan Ibuku tercinta yang selalu memberikan do'a, semangat dan dukungan yang sangat luar biasa.
2. Kakak-kakakku dan adikku tercinta yang senantiasa memberikan dukungan dan motivasi yang luar biasa.
3. Sahabat-sahabat terbaikku yang selalu memberikan bantuan, dukungan, nasihat, dan selalu ada untuk menyemangatiku.
4. Teman-teman di Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen angkatan 2019/2020.
5. Teman-teman sepejuangan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UMK angkatan 2017.
6. Almamater Universitas Muria Kudus.

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, taufiq, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Laba Bersih, *Sales Growth*, Kepemilikan Manajerial, *Free Cash Flow*, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sub Sektor Kontruksi dan Bangunan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020” ini dengan lancar. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada Universitas Muria Kudus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen. Keberhasilan penelitian ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah mendukung dan membimbing, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada berbagai pihak, yang terhormat kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, SE.,MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Nurul Rizka Arumsari, SE.,MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Drs. Sukirman, S.Pd.,SH.,MM dan Mia Ajeng Alifiana, SE.,MBA selaku Dosen Pembimbing I, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan dan konsultasi dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas bimbingan, ilmu, dan saran yang telah

diberikan, semoga Allah SWT selalu membalas dengan kebaikan dan keberkahan, Aamiin.

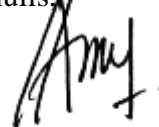
5. Dian Wismar'en, SE.,MM selaku Dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, dan konsultasi dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas bimbingan, ilmu, dan saran yang diberikan, semoga Allah SWT selalu membalas dengan kebaikan dan keberkahan, Aamiin.
6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
7. Keluarga besar saya, khususnya orangtua, kakak-kakak, dan adik saya yang selalu mendo'akan dan mendukung.
8. Sahabat-sahabat terbaikku yang selalu memberikan dukungan, bantuan, semangat, dan motivasi.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi ini, semoga dibalik ketidak sempurnaan skripsi ini kelak masih dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Kudus, Juli 2022

Penulis



**Rahayu Mulyaningsih**  
**201711086**

## **ABSTRAK**

**ANALISIS PENGARUH LABA BERSIH, *SALES GROWTH*,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FREE CASH FLOW* DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SUB  
SEKTOR KONTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI  
TAHUN 2016-2020**

**RAHAYU MULYANINGSIH  
2017-11-086**

Pembimbing 1 : Mia Ajeng Alifiana,SE.,MBA

Pembimbing 2 : Dian Wismar'ain,SE.,MM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh laba bersih, *sales growth*, kepemilikan manajerial, *free cash flow*, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020. Populasi penelitian ini yaitu seluruh perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia hingga periode 2020 yang berjumlah 18 perusahaan. Sedangkan sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 55 data yang terdiri dari 11 perusahaan dengan periode selama lima tahun. Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan pengujian hipotesis yang dilakukan menggunakan analisis regresi berganda pada SPSS v25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba bersih tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, *sales growth* berpengaruh terhadap kebijakan dividen, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, dan likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. sedangkan secara simultan pada variabel laba bersih, sales growth, kepemilikan manajerial, free cash flow dan likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Laba Bersih, *Sales Growth*, Kepemilikan Manajerial, *Free Cash Flow*, Likuiditas, Kebijakan Dividen.

## **ABSTRACT**

***ANALYSIS OF THE EFFECT OF NET PROFIT, SALES GROWTH,  
MANAGERIAL OWNERSHIP, FREE CASH FLOW AND LIQUIDITY ON  
DIVIDEND POLICY IN CONSTRUCTION AND BUILDING SUB SECTOR  
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR  
THE PERIOD 2016-2020.***

**RAHAYU MULYANINGSIH  
2017-11-086**

*Advisor 1 : Mia Ajeng Alifiana,SE.,MBA*

*Advisor 2 : Dian Wismar'ain,SE.,MM*

**UNIVERSITY MURIA KUDUS  
FACULTY OF ECONOMIC AND BUSINESS  
DEPARTMENTS OF MANAGEMENT**

*The research aimed to analyze the effect of net income, sales growth, managerial ownership, free cash flow, and liquidity on dividend policy in construction and building sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020. The population of this study are all construction and building sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange until the 2020 period, totaling 18 companies. While the sample used in this study amounted to 55 data consisting of 11 companies with a period of five years. The method used in this research is descriptive statistical analysis, classical assumption test, and hypothesis testing which is carried out using multiple regression analysis on SPSS v25. The results showed that net income had no effect on dividend policy, sales growth had no effect on dividend policy, managerial ownership had no effect on dividend policy, free cash flow had no effect on dividend policy, and liquidity had no effect on dividend policy. while simultaneously on the variables of net income, sales growth, managerial ownership, free cash flow and liquidity have an effect on dividend policy.*

*Keywords: Net Profit, Sales Growth, Managerial Ownership, Free Cash Flow, Liquidity, Dividend Policy.*



# DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN DEPAN .....	i
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
BAB 1 .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	6
1.3 Perumusan Masalah .....	7
1.4 Tujuan Penelitian .....	10
1.5 Manfaat Penelitian .....	10
BAB II .....	12
TINJAUAN PUSTAKA .....	12
2.1 Tinjauan Pustaka .....	12
2.1.1 Manajemen Keuangan .....	12
2.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan .....	13
2.1.3 Kebijakan Dividen .....	14
2.1.4 Laba Bersih .....	15

	<b>Halaman</b>
2.1.5 <i>Sales Growth</i> .....	16
2.1.6 Kepemilikan Manajerial .....	16
2.1.7 <i>Free Cash Flow</i> .....	17
2.1.8 Likuiditas .....	18
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	19
2.3 Pengaruh Antar Variabel .....	25
2.3.1 Pengaruh Laba Bersih terhadap Kebijakan Dividen .....	25
2.3.2 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	26
2.3.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	26
2.3.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	27
2.3.5 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	28
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	29
2.5 Hipotesis.....	31
<b>BAB III.....</b>	<b>32</b>
<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>32</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	32
3.2 Variabel Penelitian.....	32
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	33
3.3.1 Kebijakan Dividen (Y) .....	33
3.3.2 Laba Bersih (X <sub>1</sub> ).....	34
3.3.3 <i>Sales Growth</i> (X <sub>2</sub> ) .....	34
3.3.4 Kepemilikan Manajerial (X <sub>3</sub> ) .....	35
3.3.5 <i>Free Cash Flow</i> (X <sub>4</sub> ).....	36
3.3.6 Likuiditas (X <sub>5</sub> ).....	36

	<b>Halaman</b>
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	37
3.5 Populasi dan Sampel .....	38
3.6 Pengumpulan Data .....	41
3.7 Pengolahan Data .....	42
3.8 Analisis Data.....	42
3.8.1 Analisis Deskriptif .....	42
3.8.2 Analisis Kuantitatif .....	43
1. Uji Asumsi Klasik .....	43
1.1 Uji Normalitas.....	43
1.2 Uji Multikolinieritas.....	43
1.3 Uji Heteroskedastisitas.....	44
1.4 Uji Autokorelasi.....	44
2. Analisis Regresi Berganda .....	44
3. Pengujian Hipotesis.....	45
3.1 Uji Parsial (Uji t).....	45
3.2 Uji F (Uji Berganda) .....	46
3.3 Koefisien determinasi ( $Adj R^2$ ) .....	47
<b>BAB IV .....</b>	<b>48</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>48</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	48
4.2 Penyajian Data.....	53
4.3 Analisis Data .....	73
4.3.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	73
4.3.2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	75

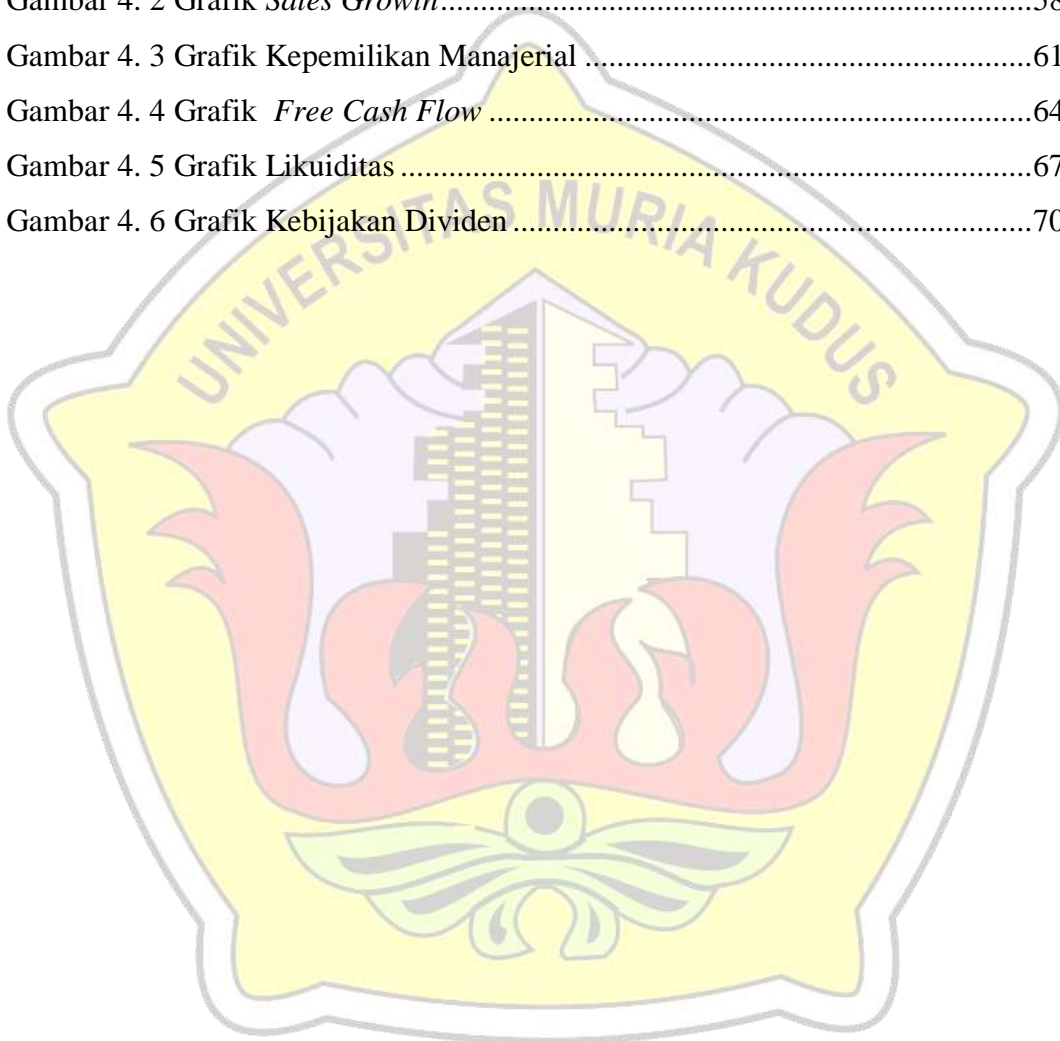
	<b>Halaman</b>
4.3.2.1 Uji Normalitas.....	75
4.3.2.2 Uji Multikolinieritas.....	76
4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	77
4.3.2.4 Uji Autokorelasi.....	78
4.3.3 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	79
4.3.4 Uji Hipotesis.....	81
4.3.4.1 Uji Parsial (Uji t).....	81
4.3.4.2 Uji Berganda (Uji F).....	83
4.3.5 Analisis Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	84
4.4 Pembahasan.....	85
4.4.1 Pengaruh Laba Bersih terhadap Kebijakan Dividen.....	85
4.4.2 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	87
4.4.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	88
4.4.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	89
4.4.5 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	90
4.4.6 Pengaruh Laba Bersih, <i>Sales Growth</i> , Kepemilikan Manajerial, <i>Free Cash Flow</i> , dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Secara Simultan.....	91
BAB V.....	94
KESIMPULAN DAN SARAN.....	94
5.1 Kesimpulan.....	94
5.2 Saran.....	96
DAFTAR PUSTAKA.....	98
LAMPIRAN.....	101

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 3. 1 Data Populasi Perusahaan Sub Sektor Kontruksi dan Bangunan .....	38
Tabel 3. 2 Daftar Pemilihan Sampel .....	40
Tabel 3. 3 Data Sampel Perusahaan Sub Sektor Kontruksi dan Bangunan .....	40
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Laba Bersih .....	53
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Sales Growth .....	57
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial .....	60
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Free Cash Flow .....	63
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Likuiditas .....	66
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen .....	69
Tabel 4.7 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Sebelum Data Outlier .....	73
Tabel 4.8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Sesudah Data Outlier .....	74
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas .....	76
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinieritas .....	77
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	78
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi .....	79
Tabel 4.13 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	80
Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi Parsial (Uji t) .....	81
Tabel 4.15 Hasil Uji regresi Linier Berganda (Uji F) .....	84
Tabel 4.16 Hasil Koefisien Dterminasi (Adj R <sup>2</sup> ) .....	85

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	30
Gambar 4. 1 Grafik Laba Bersih .....	54
Gambar 4. 2 Grafik <i>Sales Growth</i> .....	58
Gambar 4. 3 Grafik Kepemilikan Manajerial .....	61
Gambar 4. 4 Grafik <i>Free Cash Flow</i> .....	64
Gambar 4. 5 Grafik Likuiditas .....	67
Gambar 4. 6 Grafik Kebijakan Dividen .....	70



## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
LAMPIRAN 1 : KEBIJAKAN DIVIDEN (Y) .....	101
LAMPIRAN 2 : LABA BERSIH ( $X_1$ ).....	104
LAMPIRAN 3 : <i>SALES GROWTH</i> ( $X_2$ ) .....	105
LAMPIRAN 4 : KEPEMILIKAN MANAJERIAL ( $X_3$ ).....	108
LAMPIRAN 5 : <i>FREE CASH FLOW</i> ( $X_4$ ) .....	111
LAMPIRAN 6 : LIKUIDITAS ( $X_5$ ) .....	114
LAMPIRAN 7 : Hasil Output SPSS .....	117

