



**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS,
UKURAN PERUSAHAAN, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*,
DAN *COLLATERALIZABLE ASSET* TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN**

**(STUDI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE*
TAHUN 2015 – 2021)**

Oleh:

RIANA PUTRI WULANSARI

NIM. 2019-12-173

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**



**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS,
UKURAN PERUSAHAAN, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*,
DAN *COLLATERALIZABLE ASSET* TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN**

**(STUDI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE*
TAHUN 2015 – 2021)**

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

Universitas Muria Kudus

Oleh:

**RIANA PUTRI WULANSARI
NIM. 2019-12-173**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, DAN
COLLATERALIZABLE ASSET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(STUDI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* TAHUN
2015 – 2021)**

Oleh:

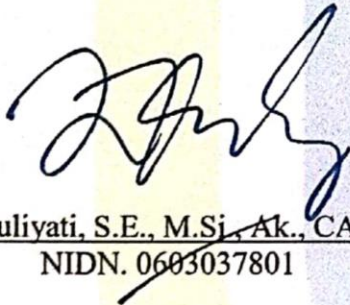
Riana Putri Wulansari

NIM. 2019-12-173

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

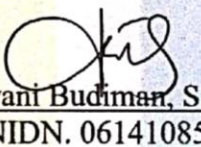
Kudus, 31 Juli 2023

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi



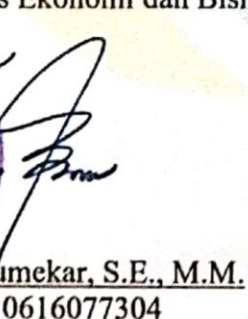

Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0603037801

Pembimbing I



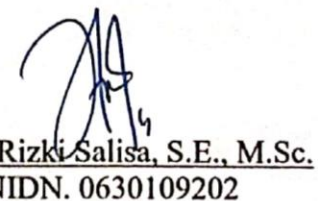
Nita Andriyani Budiman, S.E., M.Si., Akt.
NIDN. 0614108502

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M.
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



Naila Rizki Salisa, S.E., M.Sc.
NIDN. 0630109202

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Boleh jadi kamu tidak menyenangi sesuatu, padahal itu baik bagimu, dan boleh jadi kamu menyukai sesuatu, padahal itu tidak baik bagimu. Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui”

(Q.S. Al-Baqarah: 216)

“Cukuplah Allah menjadi penolong bagi kami dan Dia sebaik-baik pelindung”

(Q.S. Ali ‘Imran: 173)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Ibu, Almarhum Bapak, dan kakak yang senantiasa memberikan do’a dan kasih sayang yang tak ternilai, serta memberikan dukungan dan motivasi.

Dosen pembimbing yang selalu sabar memberikan arahan, bimbingan, kritikan, serta saran dalam pengerjaan skripsi ini dari awal hingga akhir

Teman-teman yang telah memberikan bantuan dan dukungan untuk saya dalam pengerjaan skripsi ini

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN COLLATERALIZABLE ASSET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE TAHUN 2015 – 2021)

Oleh:

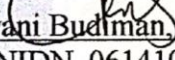
Riana Putri Wulansari

NIM. 2019-12-173


Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Senin, tanggal 31 Juli 2023 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

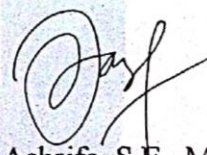
Ketua


Nita Andriyani Budiman, S.E., M.Si., Akt.
NIDN. 0614108502

Sekretaris


Naila Rizki Salisa, S.E., M.Sc.
NIDN. 0630109202

Anggota


Izza Ashsifa, S.E., M.Sc.
NIDN. 0628019501

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertaji Sumekar, S.E., M.M.
NIDN. 0616077304

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, DAN *COLLATERALIZABLE ASSET* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* TAHUN 2015 – 2021)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: “**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, DAN *COLLATERALIZABLE ASSET* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* TAHUN 2015 – 2021)**” 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 Juni 2023

Penyusun,



Riana Putri Wulansari
NIM. 2019-12-173

ABSTRAK

Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan perusahaan untuk membagikan laba yang diperoleh perusahaan sebagai dividen atau menahan laba tersebut sebagai laba ditahan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas bebas, profitabilitas, ukuran perusahaan, *investment opportunity set*, dan *collateralizable asset* terhadap kebijakan dividen. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan properti dan *real estate* tahun 2015 – 2021. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dalam pengambilan sampelnya. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 39 sampel. Metode analisis data dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas bebas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. *Investment opportunity set* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, sedangkan profitabilitas dan *collateralizable asset* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Arus Kas Bebas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Investment Opportunity Set*, *Collateralizable Asset*, dan Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

Dividend policy is a company's decision to distribute the profit earned by the company as a dividend or restraining profit as a retained earnings. This research is aims to determine the effect of free cash flow, profitability, firm size, investment opportunity set, and collateralizable asset on dividend policy. The object used in this research is property and real estate companies in 2015 – 2021. This reasearch used purposive sampling technique in taking the samples this research were 39 samples. The method of data analysis in this study is panel data regression analysis. The results of this research showed that free cash flow and firm size have a positive effect on dividend policy. Investment opportunity set has a negative effect on dividend policy, while profitability and collateralizable asset have no effect on dividend policy.

Keywords: Free Cash Flow, Profitability, Firm Size, Investment Opportunity set, collateralizable asset, and dividend policy.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Investment Opportunity Set, dan Collateralizable Asset terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate Tahun 2015 – 2021)”** ini dengan baik. Skripsi ini menjadi tugas akhir sebagai syarat untuk menyelesaikan pendidikan program sarjana (S1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, peneliti banyak menerima bimbingan, bantuan, dukungan, dan masukan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
2. Ibu Zuliyati, S.E., M.Si., Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
3. Ibu Nita Andriyani Budiman, S.E., M.Si., Akt selaku Dosen Pembimbing Pertama yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini
4. Ibu Naila Rizki Salisa, S.E., M.Sc selaku Dosen Pembimbing Kedua yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis selama peneliti menjalani perkuliahan di Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang sangat berharga
6. Kedua orang tua, Ibu Indah Noryati dan Almarhum Bapak Ramelan yang sudah di surga , yang telah membesarkan dan membimbing peneliti selama ini, sehingga peneliti dapat terus berjuang dalam meraih cita-cita. Kasih sayang dan dukungan do'a yang mereka berikan selama proses penyusunan skripsi ini tidak ada batasnya.

7. Saudara peneliti, Kakak Faizal Indra Permana yang telah memberikan semangat, motivasi, dan do'a nya selama pneliti menyelesaikan penyusunan skripsi ini
8. Sahabat peneliti, Gita Octaviani dan Noor Inayah Sari yang telah membantu, memberikan semangat, dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini
9. Teman – Teman Program Studi Akuntansi Angkatan 2019, Terima kasih atas dukungan dan bantuan selama menjalani perkuliahan di Unversitas Muria Kudus
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan do'a dalam menyelesaikan skripsi ini

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan baik dari sisi penulisan maupun pembahasan mengingat keterbatasan kemampuan, pengetahuan, dan waktu peneliti. Oleh karena itu, peneliti memohon maaf atas kesalahan dan kekurangan skripsi ini. Saran dan krtitik yang membangun sangat diharapkan peneliti dari pembaca. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.

Kudus, 24 Juni 2023

Peneliti



Riana Putri Wulansari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN PENETAPAN PANITIA PENGUJI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR GRAFIK.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup	14
1.3 Perumusan Masalah.....	14
1.4 Tujuan Penelitian.....	15
1.5 Kegunaan Penelitian.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1 Landasan Teori	17
2.1.1 Teori Sinyal.....	17
2.1.2 Teori Agensi.....	18
2.1.3 Kebijakan Dividen	20
2.1.4 Arus Kas Bebas	21
2.1.5 Profitabilitas	22
2.1.6 Ukuran Perusahaan.....	23
2.1.7 <i>Investment Opportunity Set</i>	24
2.1.8 <i>Collateralizable Asset</i>	25
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	26
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	30

2.4	Perumusan Hipotesis	31
2.4.1	Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Dividen.....	32
2.4.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	33
2.4.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	34
2.4.4	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	36
2.4.5	Pengaruh <i>Collateralizable Asset</i> terhadap Kebijakan Dividen	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		39
3.1	Rancangan Penelitian	39
3.2	Variabel Penelitian	40
3.2.1	Variabel Dependen.....	40
3.2.1.1	Kebijakan Dividen (Y)	40
3.2.2	Variabel Independen	41
3.2.2.1	Arus Kas Bebas (X_1)	41
3.2.2.2	Profitabilitas (X_2).....	42
3.2.2.3	Ukuran Perusahaan (X_3).....	42
3.2.2.4	<i>Investment Opportunity Set</i> (X_4)	43
3.2.2.5	<i>Collateralizable Asset</i> (X_5).....	43
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	Pengumpulan Data.....	45
3.6	Pengolahan Data.....	46
3.7	Analisis Data	46
3.7.1	Statistik Deskriptif	46
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	47
3.7.2.1	Uji Normalitas	47
3.7.2.2	Uji Multikolinearitas	48
3.7.2.3	Uji Heteroskedastisitas	48
3.7.2.4	Uji Autokorelasi	49
3.7.3	Analisis Regresi Data Panel	49
3.7.4	Pengujian Hipotesis.....	52

3.7.4.1.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	52
3.7.4.2.	Uji Statistik (F)	53
3.7.4.3.	Uji Parsial (t).....	53
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	54
4.1	Gambaran Umum	54
4.2	Penyajian Data.....	55
4.3	Analisis Data	55
4.3.1	Statistik Deskriptif	55
4.3.1.1	Kebijakan Dividen.....	56
4.3.1.2	Arus Kas Bebas	57
4.3.1.3	Profitabilitas	57
4.3.1.4	Ukuran Perusahaan.....	57
4.3.1.5	<i>Investment Opportunity Set</i>	58
4.3.1.6	<i>Collateralizable Asset</i>	58
4.3.2	Uji Pemilihan Model	59
4.3.3	Uji Asumsi Klasik	60
4.3.3.1	Uji Normalitas	60
4.3.3.2	Uji Multikolinearitas	62
4.3.3.3	Uji Heteroskedastisitas	63
4.3.3.4	Uji Autokorelasi	64
4.3.4	Analisis Regresi Data Panel	65
4.3.5	Pengujian Hipotesis.....	68
4.3.5.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	68
4.3.5.2	Uji Statistik (F)	69
4.3.5.3	Uji Parsial (t)	70
4.4	Pembahasan	71
4.4.1	Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Dividen.....	71
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	72
4.4.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	74
4.4.4	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	76
4.4.5	Pengaruh <i>Collateralizable Asset</i> terhadap Kebijakan Dividen	78

BAB V PENUTUP.....	81
5.1 Kesimpulan Penelitian.....	81
5.2 Keterbatasan Penelitian	83
5.3 Saran Penelitian.....	83
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN – LAMPIRAN.....	89



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4.1 Seleksi Pemilihan Sampel.....	55
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	56
Tabel 4.3 Uji <i>Chow</i>	59
Tabel 4.4 Uji <i>Hausman</i>	60
Tabel 4.5 Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	61
Tabel 4.6 Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i>	63
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas.....	64
Tabel 4.9 Uji Autokorelasi.....	65
Tabel 4.10 Analisis Regresi Data Panel.....	68
Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	69
Tabel 4.12 Uji Statistik (F).....	69
Tabel 4.13 Uji Parsial (t).....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	31
------------------------------------	----



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Perusahaan Membagikan dan Tidak Membagikan Dividen.....	4
Grafik 1.2 Pembagian Dividen Perusahaan Properti dan <i>Real Estate</i>	5



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Populasi	89
Lampiran 2. Daftar Perusahaan yang Membagikan Dividen	92
Lampiran 3. Daftar Pemilihan Sampel Perusahaan Properti dan Real Estate	96
Lampiran 4. Daftar Sampel Penelitian	100
Lampiran 5. Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen (Y)	101
Lampiran 6. Perhitungan Variabel Arus Kas Bebas (X1)	103
Lampiran 7. Perhitungan Variabel Profitabilitas (X2)	105
Lampiran 8. Perhitungan Variabel Ukuran Perusahaan (X3)	107
Lampiran 9. Perhitungan Variabel Investment Opportunity Set (X4)	109
Lampiran 10. Perhitungan Variabel Collateralizable Asset (X5)	111
Lampiran 11. Hasil Statistik Deskriptif	113
Lampiran 12. Hasil Uji Pemilihan Model	114
Lampiran 13. Hasil Uji Asumsi Klasik	116
Lampiran 14. Hasil Analisis Regresi Data Panel	120
Lampiran 15. Hasil Uji Hipotesis	121