



**PENGARUH PROFITABILITAS, ARUS KAS BEBAS, DAN *PAST*  
*DIVIDEND* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DALAM INDEKS KOMPAS100 PERIODE 2015-2019)**

**SKRIPSI**

**LISA ATIKA NADA 1710112173**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

**2021**



**PENGARUH PROFITABILITAS, ARUS KAS BEBAS, DAN *PAST DIVIDEND* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DALAM INDEKS KOMPAS100 PERIODE 2015-2019)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**

**LISA ATIKA NADA 1710112173**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

**2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Lisa Atika Nada

NIM. : 1710112173

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 17 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Lisa Atika Nada)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lisa Atika Nada  
NIM. : 1710112173  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Bebas, Dan *Past Dividend* Terhadap  
Kebijakan Dividen  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Kompas100  
Periode 2015-2019)**

Berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 17 Juli 2021

Yang menyatakan,



(Lisa Atika Nada)

# SKRIPSI

## **PENGARUH PROFITABILITAS, ARUS KAS BEBAS, DAN *PAST DIVIDEND* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS KOMPAS100 PERIODE 2015-2019)**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**LISA ATIKA NADA**

**1710112173**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 17 Juli 2021  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Dwi Jaya Kirana, S.E., M.S.Ak., CAAT**  
Ketua Penguji



**Ratna Hindria Dyah Pita Sari, S.E., M.Si., Ak, CA**  
Penguji 1



**Dr. Wiwi Idawati, S.E., M.Ak., Ak, CA. ACPA**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS**  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc, CGP**  
Kepala Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 17 Juli 2021

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW, AND PAST  
DIVIDEND ON DIVIDEND POLICY (EMPIRE STUDY ON COMPANIES LISTED  
IN COMPASS100 INDEX 2015-2019 PERIOD)**

**By Lisa Atika Nada**

**Abstract**

*This research aims to determine the effect of profitability, free cash flow, and past dividends on dividend policy in companies listed in the KOMPAS100 index in period 2015-2019. This research is a type of quantitative research that uses secondary data based on company annual reports and company financial statements. Based on the purposive sampling method, the total sample size is 15 companies. The predictive model uses the panel regression with STATA 16.0 program. The measurement for dividend policy use dividend payout ratio, profitability use return on assets measurement, free cash flow is measured by free cash flow to equity holders and past dividend is measured by dividend per share<sub>t-1</sub>. Based on the results of data analysis, it can be concluded that (1) profitability have no significant effect on dividend policy, (2) free cash flow have no significant effect on dividend policy, and (3) past dividends have no significant effect on dividend policy.*

*Keywords: profitability, free cash flow, past dividend, dividend policy.*

**PENGARUH PROFITABILITAS, ARUS KAS BEBAS, DAN *PAST DIVIDEND*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM  
INDEKS KOMPAS100 PERIODE 2015-2019)**

**Oleh Lisa Atika Nada**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari profitabilitas, arus kas bebas, dan *past dividend* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks KOMPAS100 periode 2015-2019. Penelitian ini merupakan penelitian jenis kuantitatif yang menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan dan laporan keuangan perusahaan. Berdasarkan metode *purposive sampling*, menghasilkan jumlah sampel sebanyak 15 perusahaan. Pengujian model menggunakan regresi panel dengan program STATA 16.0. Pengukuran untuk kebijakan dividen menggunakan *dividend payout ratio*, profitabilitas menggunakan pengukuran *return on assets*, arus kas bebas diukur dengan *free cash flow to equity holders* dan *past dividend* diukur dengan *dividen per share<sub>t-1</sub>*. Berdasarkan hasil analisis data dapat disimpulkan bahwa (1) profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, (2) arus kas bebas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, dan (3) *past dividend* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: profitabilitas, arus kas bebas, *past dividend*, kebijakan dividen.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450  
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904  
laman : [www.feb.upnvj.ac.id](http://www.feb.upnvj.ac.id) , e-mail : [febupnvj@upnvj.ac.id](mailto:febupnvj@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GASAL TA. 2020/2021**




Pada hari ini Jumat, tanggal 17 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Lisa Atika Nada  
Nomor Induk Mahasiswa : 1710112173  
Program Studi : S1 Akuntansi

**“PENGARUH PROFITABILITAS, ARUS KAS BEBAS DAN *PAST DIVIDEND* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS KOMPAS 100 PERIODE 2015-2019)”**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak-Lulus* \*)

**Tim Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dwi Jaya Kirana, S.E., M.S.Ak., CAAT	Ketua	1. 
2	Ratna Hindria Dyah Pita Sari, S.E., M.Si., Ak, CA	Anggota I	2. 
3	Dr. Wiwi Idawati, S.E., M.Ak., Ak, CA. ACPA	Anggota II (**)	3. 

Catatan:

- \*) Coret yang tidak perlu
- \*\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 17 Juli 2021

MENGESAHKAN

A.n. Dekan

Kaprog S1 Akuntansi



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP



## PRAKATA

Segala puji dan syukur saya panjatkan kehadirat ALLAH SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik serta sholawat dan salam senantiasa saya panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Maret 2021 sampai dengan Juli 2021 dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Bebas, dan Past Dividend terhadap Kebijakan Dividend (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks Kompas100 Periode 2015-2019)”**. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Wiwi Idawati, S.E., M.Ak., Ak, CA selaku dosen pembimbing I dan Bapak Panubut Simorangkir, Ak, M.M., CA selaku dosen pembimbing II yang tidak pernah lelah membimbing dan memberikan saran-saran yang sangat bermanfaat dari awal sampai dengan akhir penyusunan skripsi. Terima kasih kepada Bapak Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP selaku Ketua Prodi S1 Akuntansi juga kepada seluruh dosen S1 Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta atas ilmu yang diberikan selama proses perkuliahan.

Tidak lupa saya ucapkan terima kasih juga kepada kedua orang tua tercinta ayah Musa dan mamah Linda serta nenek Hj. Niharoh yang tidak henti-hentinya memberikan dukungan dan doa kepada penulis hingga saat ini. Terima kasih kepada sahabat sekaligus saudara penulis yakni Mareta, Husnia, Fitria Ciptaningrum, Kahfi, Ica, Tridi, Ayu, Anita serta sahabat lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah setia menjadi tempat berkeluh kesah, tempat berdiskusi, selalu mendukung juga memotivasi selama masa perkuliahan. Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna dan terdapat beberapa kekeliruan yang mungkin terjadi tanpa disadari penulis. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi siapa saja yang membacanya.

Jakarta, 17 Juli 2021

(Lisa Atika Nada)

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1. Latar Belakang .....	1
I.2. Rumusan Masalah.....	11
I.3. Tujuan Penelitian .....	11
I.4. Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>13</b>
II.1. Hasil Penelitian Sebelumnya .....	13
II.2. Landasan Teori .....	22
II.2.1. <i>Signalling Theory</i> .....	22
II.2.2. Agency theory .....	23
II.2.3. Instrumen Pasar Modal atau Efek.....	24
II.2.4. Dividen .....	25
II.2.5. Kebijakan Dividen.....	25

II.2.6.	Teori dalam Kebijakan Dividen .....	27
II.2.7.	Profitabilitas .....	28
II.2.8.	Arus Kas Bebas .....	29
II.2.9.	Past (Lagged) Dividend.....	31
II.2.10.	Perilaku IHSG kondisi Krisis .....	32
II.3.	Model Penelitian.....	34
II.4.	Hipotesis .....	36
II.4.1.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	36
II.4.2.	Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan dividen.....	37
II.4.3.	Pengaruh <i>Past Dividend</i> Terhadap Kebijakan dividen.....	38
 <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>40</b>
III.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	40
III.1.1.	Definisi Oprasional .....	40
III.1.2.	Pengukuran Variabel .....	41
III.2.	Populasi dan Sampel .....	45
III.2.1.	Populasi .....	45
III.2.2.	Sampel.....	46
III.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	46
III.3.1.	Jenis Data .....	46
III.3.2.	Sumber Data.....	47
III.3.3.	Pengumpulan Data .....	47
III.4.	Teknik Analisis Data.....	47
III.4.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	48
III.4.2.	Analisis Regresi Data Panel .....	48
III.4.3.	Uji Asumsi Klasik .....	49
III.4.4.	Model Regresi .....	50
III.4.5.	Uji Hipotestis .....	51
 <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>53</b>
IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian .....	53
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	54
IV.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	55

IV.2.2.	Regresi Data Panel.....	58
IV.2.3.	Uji Asumsi Klasik.....	59
IV.2.4.	Uji Regresi Data Panel.....	61
IV.3.	Uji Hipotesis dan Analisis .....	63
IV.3.1.	Koefisien Determinasi (Adjusted R <sup>2</sup> ) .....	63
IV.3.2.	Uji Regresi Parsial (Uji t) .....	63
IV.4.	Pembahasan .....	65
IV.5.	Keterbatasan Penelitian.....	72

**BAB V SIMPULAN DAN SARAN..... 73**

V.1.	Simpulan .....	73
V.2.	Saran.....	74

**DAFTAR PUSTAKA..... 76**

**RIWAYAT HIDUP**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Sebelumnya terhadap Kebijakan Dividen .....	19
Tabel 2.	Oprasionalisasi Variabel .....	43
Tabel 3.	Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria.....	53
Tabel 4.	Tabel Data Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 5.	Hasil Statistik Uji Chow .....	58
Tabel 6.	Hasil Statistik Uji Hausman.....	59
Tabel 7.	Hasil Skewness Kurtosis Test.....	59
Tabel 8.	Hasil Uji <i>Breusch Pagan Godfrey</i> .....	60
Tabel 9.	Hasil Uji Autokorelasi .....	61
Tabel 10.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	61
Tabel 11.	Hasil Uji Regresi Data Panel .....	62
Tabel 12.	Hasil data uji R-Square .....	63
Tabel 13.	Hasil Regresi Parsial (Uji t) .....	64

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Jumlah Perusahaan Tercatat .....	1
Gambar 2. Presentase Perusahaan Yang Tidak Mendistribusikan Dividen Dalam Indeks KOMPAS100.....	3
Gambar 3. Siklus Krisis IHSG 2000-2019.....	32
Gambar 4. Model Kerangka Pemikiran .....	35

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Indeks KOMPAS100 (Sampel Penelitian)
- Lampiran 2. Data Kebijakan Dividen Perusahaan Indeks KOMPAS100
- Lampiran 3. Data Profitabilitas Perusahaan Indeks KOMPAS100
- Lampiran 4. Data Arus Kas Bebas Perusahaan Indeks KOMPAS100
- Lampiran 5. Data *Past Dividend* Perusahaan Indeks KOMPAS100
- Lampiran 6. Rincian Data Sebelum Dilakukan *Winsorized*
- Lampiran 7. Rincian Data Setelah Dilakukan *Winsorized*
- Lampiran 8. Data Statistik Deskriptif
- Lampiran 9. Pemilihan Model Regresi
- Lampiran 10. Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas)
- Lampiran 11. Uji Asumsi Klasik (Uji Multikolinieritas)
- Lampiran 12. Uji Asumsi Klasik (Uji Heterokedastisitas)
- Lampiran 13. Uji Asumsi Klasik (Uji Autokorelasi)
- Lampiran 14. *Fixed Effect Model* sebelum *Robust*
- Lampiran 15. *Fixed Effect Model* setelah *Robust*
- Lampiran 16. Tabel Distribusi t
- Lampiran 17. Hasil Turnitin