



**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, SET PELUANG INVESTASI,  
DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN**

**SKRIPSI**

**ABIYU JABBAR RULIANTO      1810112093**

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

**2022**



**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, SET PELUANG INVESTASI,  
DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN**

**SKRIPSI**

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

**ABIYU JABBAR RULIANTO      1810112093**

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

**2022**

# PERNYATAAN ORISINALITAS

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Abiyu Jabbar Rulianto

NIM. : 1810112093

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

Jakarta, 27 Juni 2022

Yang menyatakan,



(Abiyu Jabbar Rulianto)

# PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Abiyu Jabbar Rulianto  
Nim : 1810112093  
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 Arus Kas Bebas, Set Peluang Investasi, dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen**

Beserta 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 : 27 Juni 2022

Yang menyatakan,

(Abiyu Jabbar Rulianto)

# PENGESAHAN

## SKRIPSI

### PENGARUH ARUS KAS BEBAS, SET PELUANG INVESTASI, DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**Abiyu Jabbar Rulianto - 1810112093**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 4 Juli 2022  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Lidva Primva Surbakti, SE., Ak, M.Si, CA., Ph.D  
Ketua Penguji




Shinta Widvastuti, SE., Ak., A.acc  
Penguji I



Anita Nopivanti SE., MM  
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Ariestiana, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS  
Dekan



Andi Setiawan, S.Pd., M.Ak  
Ketua Program Studi S1 Akuntansi

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal :

# ***The Effect of Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, and Ownership Structures toward Dividend Policy***

*By Abiyu Jabbar Rulianto*

## **ABSTRACT**

*This study was conducted to determine the effect of free cash flow, investment opportunity set, managerial ownership, and institutional ownership on dividend policies in non-financial sector companies registered in the Kompas100 index in the period 2018-2020. According to Law No. 40 of 2007, companies are required to reserve their profits and distribute dividends when net income is positive. However, in reality, many companies that have negative net income can pay dividends. Then, there are also companies that have positive net income that do not pay dividends. This is the basic phenomenon of this research. This study is a type of quantitative research that uses secondary data in the form of financial statements and company annual reports. The sampling method in this study uses purposive sampling to produce as many as 57 samples of non-financial sector companies. Data analysis techniques in this study used the selection test of panel data regression models, classical assumption tests, hypothesis tests, and multiple linear regression tests. Based on the results of data analysis it can be concluded that the free cash flow, investment opportunity set, managerial ownership, and institutional ownership do not have a significant influence on dividend policy.*

**Keywords** : *Dividend Policy; Free Cash Flow; Investment Opportunity Set; Ownership Structure*

# **Pengaruh Arus Kas Bebas, Set Peluang Investasi, dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen**

**Oleh Abiyu Jabbar Rulianto**

## **ABSTRAK**

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh dari arus kas bebas, set peluang investasi, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor non-keuangan yang terdaftar di indeks Kompas100 pada periode tahun 2018 – 2020. Menurut UU No.40 Tahun 2007, perusahaan diharuskan mencadangkan labanya dan membagikan dividen ketika laba bersih bernilai positif. Namun, kenyataannya, banyak perusahaan yang memiliki laba bersih negatif yang dapat membayarkan dividen. Kemudian, terdapat juga perusahaan yang memiliki laba bersih positif yang tidak membayarkan dividen. Hal tersebut merupakan fenomena dasar dari penelitian ini. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif yang menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan purposive sampling hingga menghasilkan sebanyak 57 sampel perusahaan sektor non-keuangan. Teknik analisis data pada penelitian ini menggunakan uji pemilihan model regresi data panel, uji asumsi klasik, uji hipotesis, dan uji regresi linier berganda. Berdasarkan hasil analisis data dapat disimpulkan bahwa arus kas bebas, set peluang investasi, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

**Kata Kunci** : Kebijakan Dividen; Arus Kas Bebas; Set Peluang Investasi; Struktur Kepemilikan



# BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2021/2022

Hari ini Senin , tanggal 04 Juli 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Abiyu Jabbar Rulianto

No.Pokok Mahasiswa : 1810112093

Program : Akuntansi S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :  
Pengaruh Arus Kas Bebas, Set Peluang Investasi, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Deviden  
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Lidya Primta Surbakti, SE, Ak., M.Si, CA.,Ph.D	Ketua	1.
2	Shinta Widyastuti, SE., Ak., M.Acc	Anggota I	2.
3	Anita Nopiyanti, SE, MM	Anggota II **)	3.

#### Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 04 Juli 2022  
Mengesahkan  
A.n. DEKAN  
Kaprodi. Akuntansi S.1

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak



## PRAKATA

Puji dan syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya. Sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik. Penelitian ini dilakukan semenjak bulan Februari 2022 sampai dengan bulan Juni 2022 dengan judul **“Pengaruh Arus Kas Bebas, Set Peluang Investasi, dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen”**. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Anita Nopiyanti, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang selalu membantu dan memberikan arahan maupun saran terkait penelitian ini. Penulis berterima kasih juga kepada keluarganya terutama ibu penulis tersayang yang senantiasa mendoakan dan memberikan semangat dalam menempuh proses pembuatan penelitian ini. Penulis juga berterima kasih kepada saudara-saudaranya yang juga mendoakan dan memberikan semangat. Tidak lupa juga penulis berterima kasih kepada pakdenya yang telah membantu dan mengarahkan bagaimana pembuatan penelitian ini agar dapat menjadi lebih baik. Penulis juga mengucapkan terimakasih kepada teman-teman yang telah memberikan dukungan kepada penulis dalam proses pembuatan penelitian ini. Semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 23 Juni 2022

Abiyu Jabbar Rulianto

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iv
LEMBAR PENGESAHAN .....	v
ABSTRACT .....	vi
ABSTRAK .....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
<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 .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
II.1. Landasan Teori .....	13
II.1.1. Teori Keagenan (Agency Theory).....	13
II.1.2. Saham .....	13
II.1.3. Indeks Kompas100 .....	14
II.1.4. Dividen .....	15
II.1.5. Kebijakan Dividen.....	17
II.1.6. Arus Kas Bebas .....	19
II.1.7. Set Peluang Investasi .....	20
II.1.8. Struktur Kepemilikan .....	22
II.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	24
II.3. Model Penelitian.....	37
II.4. Hipotesis .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
III.1. Definisi Operasional dan Pengukurann Variabel.....	42
III.1.1. Definisi Operasional.....	42
III.1.2. Pengukuran Variabel .....	43
III.2. Populasi dan Sampel .....	46
III.2.1. Populasi .....	46
III.2.2. Sampel .....	46
III.3. Teknik Pengumpulan Data .....	47
III.3.1. Jenis Data .....	47
III.3.2. Sumber Data .....	47
III.3.3. Pengumpulan Data .....	48

III.4.	Teknik Analisis Data.....	48
III.4.1.	Statistik Deskriptif.....	48
III.4.2.	Uji Data Panel .....	48
III.4.3	Uji Asumsi Klasik .....	50
III.4.4.	Uji Hipotesis.....	52
III.4.5.	Model Penelitian .....	54
<b>BAB IV HASIL &amp; PEMBAHASAN.....</b>		<b>56</b>
IV.1.	Deksripsi Objek Penelitian Hasil .....	56
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	59
IV.2.1	Statistik Deskriptif .....	59
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis .....	62
IV.3.1	Uji Data Panel .....	63
IV.3.2.	Uji Asumsi Klasik.....	65
IV.3.3.	Uji Hipotesis .....	68
IV.4.	Pembahasan.....	73
IV.5.	Keterbatasan Penelitian.....	78
<b>BAB V KESIMPULAN &amp; SARAN .....</b>		<b>80</b>
V.1	Kesimpulan .....	80
V.2	Saran.....	80
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>82</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pembagian Dividen Perusahaan Terdaftar di Kompas100 Berturut-turut dari 2018-2020.....	3
Gambar 2. Ringkasan Net Income Perusahaan Terdaftar di Kompas100 Berturut-turut dari 2018-2020 .....	4
Gambar 3. Model Penelitian .....	37

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu Terkait Kebijakan Dividen.....	34
Tabel 2. Sampel Perusahaan Berdasarkan Kriteria.....	56
Tabel 3. Daftar Perusahaan Sampel .....	57
Tabel 4. Hasil Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 5. Hasil Uji Chow.....	63
Tabel 6. Hasil Uji Hausman.....	64
Tabel 7. Hasil Perbaikan Uji Hausman.....	64
Tabel 8. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	64
Tabel 9. Hasil Uji Normalitas .....	65
Tabel 10. Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi Data.....	66
Tabel 11. Hasil Uji Multikolinearitas .....	67
Tabel 12. Hasil Uji General Least Square (GLS).....	67
Tabel 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	68
Tabel 14. Hasil Uji Simultan.....	69
Tabel 15. Hasil Uji Regresi Parsial .....	70
Tabel 16. Model <i>Random Effect</i> .....	71

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Objek Penelitian
- Lampiran 2. Daftar Perusahaan Delisting dan Listing Periode 2018-2019
- Lampiran 3. Data *Dividend Payout Ratio* (DPR)
- Lampiran 4. Data *Free Cash Flow* (FCF)
- Lampiran 5. Data Rasio *Free Cash Flow* (Rasio FCF)
- Lampiran 6. Data *Investment Opportunity Set* (IOS)
- Lampiran 7. Data *Manajerial Ownership* (MO)
- Lampiran 8. Data *Institutional Ownership* (IO)
- Lampiran 9. Hasil Analisis Deskriptif
- Lampiran 10. Hasil Uji Chow
- Lampiran 11. Hasil Uji Hausman
- Lampiran 12. Hasil Perbaikan Uji Hausman
- Lampiran 13. Hasil Uji Lagrange Multiplier
- Lampiran 14. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 15. Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi Data
- Lampiran 16. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 17. Hasil Uji Heteroskedasitas dan Uji Autokolerasi
- Lampiran 18. *Random Effect Model*