



**PENGARUH ARUS KAS, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

SKRIPSI

MUHAMMAD ZAKI ARDAN 1510111094

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2019**



**PENGARUH ARUS KAS, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

SKRIPSI

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

MUHAMMAD ZAKI ARDAN 1510111094

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2019**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Muhammad Zaki Ardan

NIM : 1510111094

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

Jakarta, 9 Juli 2019

Yang menyatakan,



(Muhammad Zaki Ardan)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Muhammad Zaki Ardan

NIM : 1510111094

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

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, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/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 : 09 Juli 2019

Yang menyatakan,



(Muhammad Zaki Ardan)

SKRIPSI

PENGARUH ARUS KAS, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MUHAMMAD ZAKI ARDAN

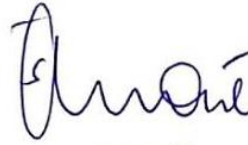
1510111094

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 09 Juli 2019
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Jubedah, SE, MM.

Ketua Penguji



Dra. Alfida Aziz, MM

Penguji II (Pembimbing)



Wahyudi, S.E., M.M.

Ketua Program Studi Manajemen
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 09 Juli 2019

THE EFFECT OF CASH FLOW, PROFITABILITY, AND LEVERAGE TO DIVIDEND POLICY

By Muhammad Zaki Ardan

Abstract

This study aims to determine the effect of Cash Flow proxied with Cash Flow from Operating Activities, Profitability proxied by Return On Asset (ROA), and Leverage proxied Debt To Equity (DER) toward Dividend Policy proxied by Dividend Payout Ratio (DPR). Population in this study are 8 companies that indexed by Jakarta Islamic Index (JII) 2014-2018. The technique of determination of the sample using the method of purposive sampling. Data analysis was done using Microsoft Excel 2010 and hypothesis testing using Data Panel Regression Analysis with the E-Views 9.0 program. The results of the research shows that (1) Cash flow (Cash Flow from Operating Activities) has a negative effect on dividend policy (DPR), (2) profitability (ROA) has a positive effect on dividend policy (DPR), (3) leverage (DER) has no effect to dividend policy (DPR).

Keywords: *cash flow, profitability, leverage, and, dividend policy*

PENGARUH ARUS KAS, PROFITABILITAS, DAN LEVEFRAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Oleh Muhammad Zaki Ardan

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Arus kas diproksikan dengan Arus Kas Operasi), Profitabilitas diproksikan dengan Return On Asset (ROA), dan Leverage diproksikan dengan Debt To Equity (DER) terhadap Kebijakan Dividen yang diproksikan dengan Dividend Payout Ratio (DPR). Populasi dalam penelitian ini adalah 8 perusahaan yang terindeks oleh Jakarta Islamic Index (JII) 2014-2018. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling.

Analisis data dilakukan dengan menggunakan Microsoft Excel 2010 dan pengujian hipotesis menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan program E-Views 9.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) Arus Kas (Arus Kas Operasi) berpengaruh negatif terhadap Kebijakan Dividen (DPR), (2) Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen (DPR), (3) Leverage (DER) tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen (DPR).

Kata Kunci : Arus Kas, Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl. RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7802850, 7802850 Fax. 7802850
Homepage : http://www.upnj.ac.id Email : puskom@upnj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2018/2019

Hari ini Selasa, tanggal 09 Juli 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : MUHAMMAD ZAKI ARDAN

No.Pokok Mahasiswa : 1510111094

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :
Pengaruh Arus Kas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / (Tidak Lulus.)**

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah, SE, MM	Ketua	1.
2	Tri Siswanti, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dra. Alfiida Aziz, MM	Anggota II **	3.

Keterangan:
*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing



Jakarta, 09 Juli 2019
Mengesahkan
Dr. DEKAN
Kaprod. Manajemen S.1

Syahyud, SE, MM



PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Januari 2019 sampai dengan bulan Juni 2019 dengan judul **“Pengaruh Arus Kas, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen”**. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Drs. Munasiron Miftah, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Bapak Wahyudi, S.E, M.M. selaku ketua Jurusan Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Dwi Siti Tjiptaningsih, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik, Ibu Alfida Aziz, Dra., M.M., dan Ibu Dewi Cahyani P, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi, serta dosen–dosen yang telah banyak memberikan kesempatan, arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada bapak saya alm. Agus Widodo, dan Ibu Anis Haerunisa selaku orang tua, Izzan Irham Ramadhan, Azka Millati Faza, dan Azmi Nadhirah Faza selaku adik , yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.

Penulis juga ucapkan terima kasih kepada teman-teman terdekat yang sangat berjasa dalam penelitian ini, yaitu keluarga besar STMJ, keluarga besar Hokage, serta teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2015 yang tidak bisa disebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan penelitian ini.

Jakarta, 9 Juli 2019

Muhammad Zaki Ardan

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN.....	v
ABSTRAK.....	vi
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Tinjauan Pustaka.....	8
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	8
2.1.2 Teori Mengenai Kebijakan Dividen.....	8
2.1.3 Kebijakan Dividen.....	11
2.1.4 Arus Kas dan Kebijakan Dividen	13
2.1.5 Profitabilitas dan Kebijakan Dividen	15
2.1.6 <i>Leverage</i> dan Kebijakan Dividen	18
2.2 Model Pemikiran	20
2.3 Hipotesis.....	21
BAB III METODE PENELITIAN	22
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	22
3.2 Populasi dan Sampel.....	23
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	24
3.3.1 Jenis Data	24
3.3.2 Sumber Data	24
3.3.3 Pengumpulan Data	24
3.4 Teknik Analisis Data	25
3.4.1 Teknik Analisis	25
3.4.2 Uji Hipotesis.....	28

BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	31
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	31
4.2.	Deksripsi Data Penelitian	31
4.2.1.	Perhitungan Kebijakan Dividen.....	31
4.2.2.	Perhitungan Arus Kas	34
4.2.3.	Perhitungan Profitabilitas	36
4.2.4.	Perhitungan <i>Leverage</i>	38
4.2.5.	Statistik Deskriptif.....	40
4.3.	Uji Hipotesis dan Analisis.....	43
4.3.1.	Metode Analisis Regresi Data Panel	43
4.3.2.	Uji Hipotesis.....	47
4.4.	Pembahasan	50
4.4.1.	Pengaruh Arus Kas terhadap Kebijakan Dividen.....	50
4.4.2.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	50
4.4.3.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	51
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	53
5.1.	Simpulan	53
5.2.	Keterbatasan Penelitian	53
5.3.	Saran	54
DAFTAR PUSTAKA.....		55
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Daftar Nama Sampel Perusahaan	31
Tabel 2.	Perkembangan Kebijakan Dividen (DPR) perusahaan terindeks Jakarta Islamic Index (JII) periode 2014 – 2018.....	32
Tabel 3.	Perkembangan Arus Kas (Arus Kas Operasi) perusahaan terindeks Jakarta Islamic Index (JII) periode 2014 – 2018.....	35
Tabel 4.	Perkembangan Profitabilitas (ROA) perusahaan terindeks Jakarta Islamic Index (JII) periode 2014 – 2018.....	36
Tabel 5.	Perkembangan Leverage (DER) perusahaan terindeks Jakarta Islamic Index (JII) periode 2014 – 2018.....	39
Tabel 6.	Hasil Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 7.	Hasil Uji Chow (Uji F Restricted).....	43
Tabel 8.	Hasil Uji Hausman	44
Tabel 9.	Hasil Uji Lagrange Multiplier	45
Tabel 10.	Hasil Model Regresi Data Panel.....	46
Tabel 11.	Hasil Uji t	47
Tabel 12.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²).....	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Data Variabel Kebijakan Dividen Periode 2014 - 2018	2
Gambar 2. Data Variabel Arus Kas Periode 2014 - 2018	3
Gambar 3. Data Variabel Profitabilitas Periode 2014 - 2018	4
Gambar 4. Data Variabel Leverage Periode 2014 - 2018.....	4
Gambar 5. Model Kerangka Pemikiran.....	21

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan terindeks *Jakarta Islamic Index* (JII) 2014 – 2018
- Lampiran 2. Data Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR)
- Lampiran 3. Data Perhitungan Arus Kas Operasi
- Lampiran 4. Data Perhitungan *Return On Asset* (ROA)
- Lampiran 5. Data Perhitungan *Debt To Equity* (DER)
- Lampiran 6. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 7. Hasil Uji Chow (*F Restricted*)
- Lampiran 8. Hasil Uji Hausman
- Lampiran 9. Hasil Uji Lagrange Multiplier
- Lampiran 10. Hasil *Common Effect Model*
- Lampiran 11. Hasil Uji t
- Lampiran 12. Koefisien Determinasi (R^2)
- Lampiran 13. t Tabel
- Lampiran 14. Hasil Turnitin