



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA**

**PENGARUH FREE CASH FLOW DAN INVESTMENT OPPORTUNITY  
SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI PLASTIK  
DAN KEMASAN DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

Suhartono

1502025249

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA**

**PENGARUH FREE CASH FLOW DAN INVESTMENT OPPORTUNITY  
SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI PLASTIK  
DAN KEMASAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Suhartono

1502025249

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEN* PADA INDUSTRI PLASIK DAN KEMASAN DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau Ijazah Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, ...Februari 2020

Yang Menyatakan



(Suhartono)

NIM 1502025249

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY*  
SET TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEN* PADA  
INDUSTRI PLASTIK DAN KEMASAN DI INDONESIA**

yang disusun oleh :

Suhartono

1502025249

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : Februari 2020

### Tim penguji :

Ketua, merangkap anggota :

( Dr. H. Andi Sessu, M.Si )

Sekretaris, merangkap anggota :

( Tuti Setyowati, S.E., M.M )

Anggota :

( Emaridial Ulza, S.E., MA )

### Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas

Ekonomi dan Bisnis Universitas

Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. DR.

HAMKA

(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.)

(Dr. Nuryadi Wijiharjono, SE., M.M.)

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN DAN  
*INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEN* PADA  
INDUSTRI PLASTIK DAN KEMASAN DI  
INDONESIA**

**NAMA** : **SUHARTONO**

**NIM** : **1502025249**

**PROGRAM STUDI** : **MANAJEMEN**

**TAHUN AKADEMIK** : **2019-2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam uji skripsi:

Pembimbing I	Yusdi Daulay, SE, M.M.	<i>Acc Pemb. 1</i>
Pembimbing II	Tupi Setyowati, S.E., M.M.	<i>Acc Pemb. 2</i>

**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas  
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

*Acc Kaprodi*

Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Suhartono  
NIM : 1502025249  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.DR  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :**“PENGARUH FREE CASH FLOW DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI PLASTIK DAN KEMASAN DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis ataupencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di: Jakarta  
Pada tanggal : Februari 2020

Yang Menyatakan,

(Suhartono)

## ABSTRAK

Suhartono (1502025249)

### **PENGARUH FREE CASH FLOW DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI PLASTIK DAN KEMASAN DI INDONESIA**

*Skripsi. Program Studi Manajemen Strata Satu. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.*

Kata kunci: *Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, dan Kebijakan Dividen*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh *free cash flow* dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen pada industri plastik dan kemasan di Indonesia.

Kebijakan Dividen adalah bagian dari keuntungan yang dibagikan kepada pemegang saham dapat berupa dividen tunai atau dividen saham. Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel *free cash flow* dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen pada industri plastik dan kemasan di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini didapat dengan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang ada terdapat 6 perusahaan dari 14 perusahaan yang memiliki data sesuai dengan kebutuhan penelitian selama periode 2013-2017. Teknik analisis yang digunakan adalah dengan menggunakan analisa deskriptif, uji regresi linier berganda, uji asumsi klasik, dan analisis koefisien korelasi dan koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *free cash flow* berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen dengan nilai signifikan  $0,008 < 0,05$  dan nilai  $t$  hitung  $2,850 > 2,052$ . Sedangkan pada variabel *Investment Opportunity Set* juga menunjukkan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen dengan nilai signifikan  $0,006 < 0,05$  dan nilai  $t$  hitung  $2,984 > 2,052$ .

Kemudian, hasil dari analisa koefisien korelasi didapatkan data berkorelasi dengan nilai koefisien korelasi pada tabel 0,694 yang berarti tingkat hubungan variabel *FreeCash Flow*(X1) dan *Investment Opportunity Set*(X2) terhadap Kebijakan Dividen (Y) berada di kategori Tingkat Hubungan Yang Kuat. Sedangkan hasil analisa dari *Adjusted R Square* adalah sebesar 0,482 Artinya variabel *Free Cash Flow* dan *Investment Opportunity Set* mampu menjelaskan variabel terikat *Investment Opportunity Set* sebesar 48,2 % sedangkan 51,8% dipengaruhi oleh variabel lain (selain variabel *Free Cash Flow* dan *Investment Opportunity Set*).



## ABSTRACT

Suhartono (1502025249)

### ***THE INFLUENCE OF FREE CASH FLOW AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET TOWARDS DIVIDEND POLICY IN THE PLASTIC AND PACKAGING INDUSTRY IN INDONESIA***

*Essay. Undergraduate Management Study Program. Faculty of Economics and Business Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta*

*Keywords: Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, and Dividend Policy.*

*This study aims to determine how the influence of free cash flow and investment opportunity sets on dividend policy in the plastic and packaging industry in Indonesia.*

*Dividend Policy is part of profits distributed to shareholders in the form of cash dividends or stock dividends. This study was conducted to examine the effect of the variable free cash flow and investment opportunity set on dividend policy in the plastics and packaging industry in Indonesia which were listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2013-2017 period.*

*The sample used in this study was obtained by purposive sampling method. Based on the criteria there are 6 companies out of 14 companies that have data in accordance with research needs during the 2013-2017 period. The analysis technique used is to use descriptive analysis, multiple linear regression tests, classic Asumi tests, and analysis of correlation coefficients and coefficient of determination.*

*The results showed that the free cash flow variable had a significant effect on Dividend Policy with a significant value of  $0.008 < 0.05$  and  $t$  value of  $2.850 > 2.052$ . While the Investment Opportunity Set variable also shows a significant*

effect on Dividend Policy with a significant value of  $0.006 < 0.05$  and a value of  $t$  count  $2.984 > 2.052$ .

Then, the results of the correlation coefficient analysis obtained correlated data with the value of the correlation coefficient in table 0.694 which means the level of relationship between the variable Free Cash Flow (X1) and Investment Opportunity Set (X2) to the Dividend Policy (Y) is in the category of Strong Relationships. While the analysis result of Adjusted R Square is 0.482. It means that the Free Cash Flow and Investment Opportunity Set variables are able to explain the investment Opportunity Set dependent variable by 48.2% while 51.8% is influenced by other variables (besides the Free Cash Flow and Investment Opportunity Set variables ).

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Alhamdulillah segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam selalu kita curahkan kepada Rasulullah SAW serta keluarga, sahabat, serta seluruh umat Rasulullah SAW di muka bumi ini. Tidak lupa penulis ucapkan rasa terima kasih kepada orang tua dan keluarga tercinta yang telah memberikan doa, kasih sayang, motivasi dan dukungan baik secara moril maupun materil kepada penulis. Berkat rahmat dan karunia Allah SWT penulis dapat menyelesaikan Proposal Skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Free Cash Flow* Dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan *Dividen* Pada Industri Plastik Dan Kemasan Di Indonesia**". Dalam menyusun Skripsi ini, penulis mendapat bantuan, bimbingan, dan pengarahan dari berbagai pihak, oleh sebab itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat dan yang penulis banggakan :

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

4. Bapak Dr. Sunarto, M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr.Aditya Wibowo,S.E.,M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.DR. HAMKA.
7. Bapak YusdiDaulay,SE,M.M. selaku Dosen Pembimbing I. Terimakasih atas bimbingan dan saran-saran dalam penyelesaian skripsi ini.
8. IbuTupiSetyowati,S.E.,M.M.selaku Dosen Pembimbing II. Terimakasih atas bimbingan dan saran-saran dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama perkuliahan.
10. Ayah dan Ibu saya H Imam Syafii dan HJ. Lilis Saryati yang selalu memberikan arahan dan semangat kepada penulis selama perkuliahan hingga Skripsi ini terselesaikan.
11. Usaid Sami Akrom, Zulfikar, Fajar Alif Sukmana, Seno Aji, Muhamad Faqih dan temen seperjuangan lainnya Prodi Manajemen Angkatan 2015 yang selalu memberikan motivasi , semangat, serta dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
12. Ummi selaku orang tersayang yang selalu mendukung saya dan memotivasi untuk mengerjakan skripsi.

13. Teman-teman penulis dalam satu dosen pembimbing, terima kasih telah memberikan motivasi dan dukungannya.
14. Teman-teman mahasiswa lainnya yang diluar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, serta pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dan dukungan.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan pertolongan kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini dengan baik dan benar. Berkat bantuan kerja sama dari berbagai pihak tersebut diatas, akhirnya Skripsi ini dapat diselesaikan sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Akhir kata, penulis sampaikan memohon maaf apabila dalam penulisan Skripsi ini masih terdapat kesalahan yang tidak disadari oleh penulis. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat untuk berbagai pihak yang menggunakannya

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, Februari 2020

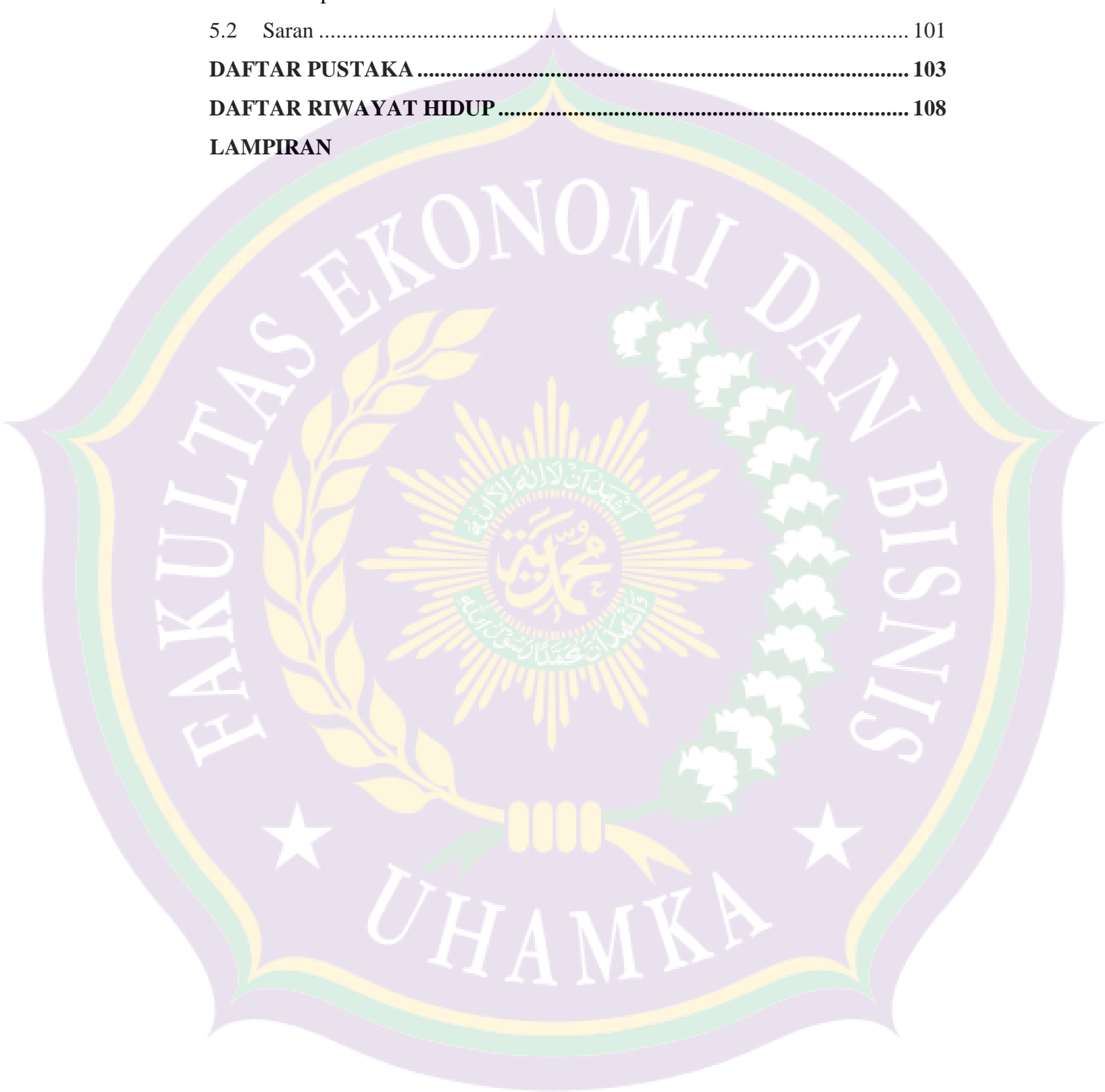
Suhartono

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI .....</b>	<b>v</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMAH.....</b>	<b>vi</b>
<b>UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xix</b>
<b>PENDAHULUAN .....</b>	<b>2</b>
1.1 Latar Belakang.....	2
1.2 Permasalahan.....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	9
1.2.3 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
2.1 Penelitian'Terdahulu.....	11
2.2 Telaah Pustaka.....	25
2.2.1 Kebijakan Dividen .....	25
2.2.2 Free Cash Flow.....	41
2.2.3 Investment Opportunity Set .....	51
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	61

2.3.1	Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen.....	61
2.3.2	Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen.....	62
2.4	Rumusan Hipotesis .....	64
<b>BAB III METODELOGI PENELITIAN .....</b>		<b>65</b>
3.1	Metode Penelitian .....	65
3.2	Operasional Variabel .....	65
3.3	Populasi dan Sampel.....	67
3.4	Tekhnik Pengumpulan Data .....	69
3.4.1	Tempat dan waktu Pelaksanaan.....	69
3.4.2	Teknik Pengumpulan Data.....	69
3.4.3	Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	69
3.4.4	Analisis Statistik Deskriptif.....	69
3.4.5	Analisis Regresi Linear Berganda.....	70
3.4.6	Uji Asumsi Klasik.....	71
3.4.7	Uji Hipotesis.....	73
3.4.8	Analisis Koefisien Korelasi, Koefisien Determinasi dan Adjust $R^2$ .....	75
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>78</b>
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	78
4.1.1	<i>Gambaran Umum Industri Plastik dan Kemasan.....</i>	<i>78</i>
4.1.2	Gambaran Umum Perusahaan.....	78
4.2.1	Analisis Deskripsi Keuangan.....	86
4.2.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	91
4.2.3	Uji Asumsi Klasik.....	91
4.2.4	Uji Hipotesis.....	94
4.2.5	Analisis Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi.....	95
4.3	Pembahasan Umum .....	96
4.3.1	Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen .....	96
4.3.2	Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan dividen.....	97
4.3.3	Pengaruh Free Cash Flow dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen.....	<b>98</b>
<b>BAB V PENUTUP.....</b>		<b>99</b>

5.1 Kesimpulan.....	99
5.2 Saran .....	101
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>103</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>108</b>
<b>LAMPIRAN</b>	



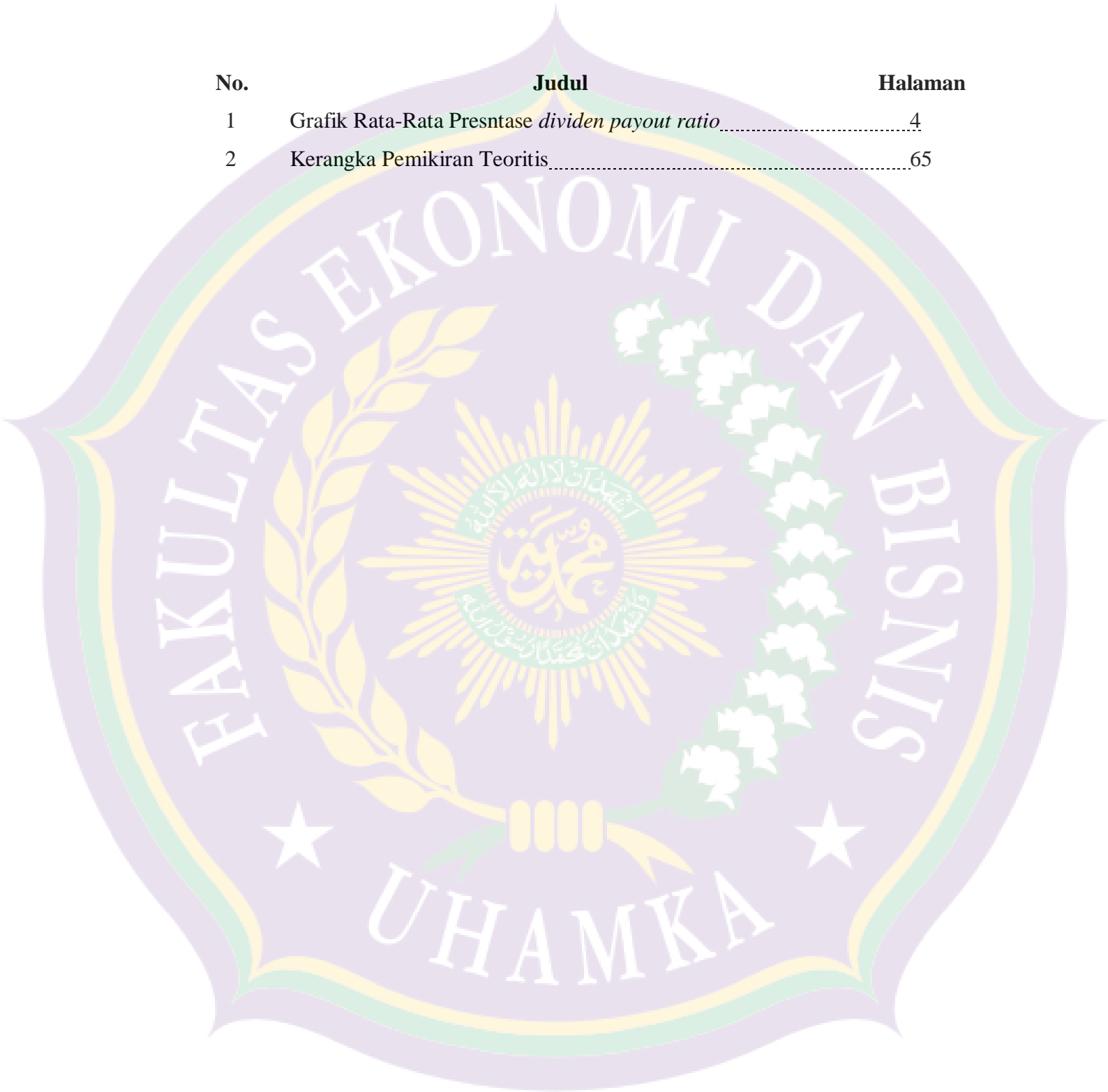


## DAFTAR TABEL

Tabel 1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 2	Operasional Variabel IF CF, IOS dan Kebijakan Dividen.....	70
Tabel 3	Populasi Penelitian Pada Industri Plastik dan Kemasan di Indonesia.....	71
Tabel 4	Daftar Perusahaan Sampel.....	72
Tabel 5	Pengambilan Keputusan Ada tidaknya Autokorelasi.....	77
Tabel 6	Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi.....	80
Tabel 7	Rata-Rata Free Cash Flow.....	91
Tabel 8	Rata-Rata MBVE.....	92
Tabel 9	Rata-Rata DPR.....	94
Tabel 10	Analisis Statistik Deskriptif.....	91
Tabel 11	Hasil Uji Normalitas.....	97
Tabel 12	Hasil Uji Multikolinearitas.....	98
Tabel 13	Hasil Uji Autokorelasi.....	98
Tabel 14	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	99
Tabel 15	Hasil Uji t.....	100
Tabel 16	Hasil Uji Parsial f.....	101
Tabel 17	Hasil Koefisien Korelasi.....	101
Tabel 18	Hasil Koefisien Determinasi.....	102

## DAFTAR GAMBAR

No.	Judul	Halaman
1	Grafik Rata-Rata Presntase <i>dividen payout ratio</i> .....	4
2	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	65



## DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul	Halaman
1	Daftar Perusahaan Penelitian.....	2/17
2	Daftar Perusahaan Sampel.....	3/17
3	Rekapitulasi Free Cash Flow Perusahaan Sampel.....	4/17
4	Rekapitulasi Investment Opportunity Set Perusahaan Sampel.....	5/17
5	Rekapitulasi Kebijakan Dividen Perusahaan Sampel.....	6/17
6	Hasil Output SPSS.....	7/17
7	Tabel t.....	10/17
8	Tabel f.....	11/17
9	Formulir Pengajuan judul skripsi.....	12/17
10	Formulir Pengajuan persetujuan skripsi.....	13/17
11	Formulir Pengajuan perubahan judul skripsi.....	14/17
12	Surat Tugas.....	15/17
13	Catatan Konsultasi Pembimbing I.....	16/17
14	Catatan Konsultasi Pembimbing II.....	17/17



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Perkembangan ekonomi Indonesia didukung oleh banyak sektor diantaranya industri manufaktur yang dominan memegang dalam pertumbuhan perekonomian di Indonesia karena langsung berhubungan dengan daya beli masyarakat sehari-harinya. Industri manufaktur terdiri dari dua yaitu industri dasar dan kimia yang diantaranya dari sub sektor industri bahan bangunan semen, logam-logam, keramik dan sebagainya, kimia, pakan ternak, kayu dan pengolahannya, pulp dan kertas, serta plastik dan kemasan yang menjadi objek pada penelitian ini.

Industri manufaktur pada sektor plastik dan kemasan merupakan salah satu sektor yang dibutuhkan masyarakat. Plastik merupakan salah satu bahan yang paling banyak digunakan dan dimanfaatkan untuk berbagai keperluan selain penggunaannya sudah meluas, plastik juga mudah didapat karena harganya relatif murah. Industri plastik telah menjadi *supply chain*. Pemakaian plastik untuk pengemasan karena keunggulannya dalam bentuknya yang fleksibel dan mudah mengikuti bentuk barang yang dikemas atau mudah dibentuk, bobotnya ringan, tidak mudah pecah bersifat elastis dan juga sifatnya transparan atau tembus pandang, kemudahan untuk diberi merek dan terbuat dari beberapa macam variasi warna yang murah dan terdapat pilihan dari beberapa bahan plastik

Keanekaragaman jenis plastik ini memberikan banyak pilihan dalam pembuatan dan penggunaannya seperti bahan plastik PET (*Poly Ethylene Theraphalate*) dalam botol plastik, HDPE (*High-Density Polyethylene*) dalam pipa tahan korosi dan galon air, PVC (*PolyVinyl Citrid*) atau V-Polyvinyl Chloride dalam pengemas produk detergen, dan lain-lain.

Sejalan dengan pertumbuhan industri plastik, konsumsi *polytyrene* yaitu bahan baku pembuatan produk plastik mengalami kenaikan yang cukup pesat. Penggunaannya yang tidak dibatasi memberikan berbagai masalah diantaranya zat-zat kimia adiktif berbahaya yang berdampak buruk pada lingkungan dan kesehatan manusia. Oleh sebab itu perusahaan manufaktur pada industri plastik dan kemasan perlu memperhatikan kualitas hasil produksi agar baik untuk kesehatan dan lingkungan serta memberikan kenyamanan dan kepuasan terhadap konsumen.

Perusahaan industri manufaktur yang baik meningkatkan tingkat kepercayaan masyarakat kepada perusahaan tersebut akan tetapi sebaliknya apabila kinerja perusahaan industri manufaktur kurang bekerja secara optimal maka tingkat akan kepercayaan masyarakat kepada perusahaan tersebut bakal menurun. Masyarakat diharapkan untuk hadir ikut serta dalam menggerakkan roda perekonomian di Indonesia salah satunya melalui kegiatan pasar modal.

Investasi adalah keuntungan yang akan didapat pada masa yang akan datang dengan melakukan penanaman sejumlah dana pada saat ini. Investasi melibatkan investor untuk mengeluarkan dan pada waktu sekarang untuk mendapatkan keuntungan pengembalian yang besar pada masa mendatang, pengembalian

investasi tentu berakhir dengan keuntungan akan tetapi adajuga kemungkinan pengembalian dari investasi belum tentu berupa keuntungan ( Suketi, 2011 ).

Investor dibagi menjadi dua investor individu dan institusional , investor individu yang melakukan kegiatan investasi sedangkan investor institusional dari lembaga dan perusahaan melakukan kegiatan investasi. Alternatif investasi dapat dipilih di pasar modal dengan melakukan pembelian saham yang akan mendapatkan keuntungan yaitu dari pembagian dividen sesuai dengan laba yang diperoleh dari saham disetiap perusahaan dan kenaikan capital gain atau harga saham. Dividen merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan yang berasal dari keuntungan yang dihasilkan perusahaan (Mawarni dan Ratnadi, 2015). Dividen dibagikan dalam jarak waktu yang tetap yaitu setengah atau satu tahun. Dividen yang diberikan berupa dividen tunai dan dividen saham.

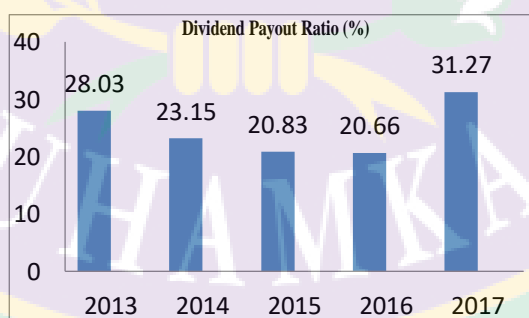
Pembagian dividen merupakan permasalahan yang rumit bagi suatu perusahaan terutama perusahaan manufaktur sub sektor plastik dan kemasan karena akan terjadi perbedaan kepentingan diantara pemegang saham dan manajemen perusahaan atau disebut dengan masalah keagenan. Pemegang saham ingin laba perusahaan dalam bentuk dividen dibagikan setiap tahunnya, sementara dari pihak manajemen perusahaan mau laba perusahaan ditahan dahulu guna untuk melakukan investasi kembali. Mengatasi masalah kepentingan tersebut maka pihak dari manajemen perlu pengawasan dan menyeimbangkan kepentingan manajemen dan pihak dari pemegang saham salah satunya yaitu pembagian dividen kas yaitu pembagian laba dalam bentuk tunai uang atau dividen tunai. Pembagian dividen setiap periodenya terus meningkat dan

susah diraih oleh perusahaan karena keuntungan yang didapat perusahaan tidak selalu mengalami kenaikan melainkan ada fluktuasinya.

Kebijakan dividen dalam penelitian ini menggunakan *Dividend Payout Ratio*. *Dividend Payout Ratio* (DPR) diukur sebagai dividen yang di bagi dan di bayarkan dengan laba tersedia untuk umum pemegang saham. DPR merupakan dividen untuk diberikan perusahaan untuk investordari saham yang terjual per lembar.

Pemberian dividen perusahaan industri plastik dan kemasan di Indonesia setiap tahunnya tidak selalu sama. Umumnya, ketika laba perusahaan sedang naik akan tetapi dividen yang diberikan perusahaan jumlahnya kecil, sebaliknya bila laba yang di dapatkan kecil maka dividen dari perusahaan akan stabil. Tetapi laba yang didapat bukan satu-satunya faktor untuk menetapkan besarnya kebijakan dividen ada faktor kepentingan yang harus dipertimbangkan dari pihak manajemen.

Rata-rata tingkat pembayaran dividen pada industri plastik dan kemasan periode 2013 hingga 2017 mengalami fluktuasi yang dapat dilihat pada Gambar 1.



**Gambar 1**

**Grafik Rata-Rata Presentase *dividend payout ratio* (DPR) pada Industri Plastik dan Kemasan yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2017**

*Sumber : Data diolah 2018*



Gambar 1 menunjukkan pembagian dividen diperoleh dari pemegang saham. Pada tahun 2013 pembagian dividen rata-rata pada industri plastik dan kemasan di Indonesia adalah 28,03%, yang dimana pembagian dividen mengalami penurunan dan kenaikan setiap tahunnya. Tahun 2014 DPR industri plastik dan kemasan rata-rata mengalami penurunan sebesar 5% sehingga menjadi 23,15%, tahun 2015 mengalami penurunan 3% sehingga sebesar 20,83%, pada tahun 2016 mengalami kestabilan yaitu sebesar 20,66%. Dan pada tahun 2017 mengalami lonjakan kenaikan sebesar 11% menjadi 31,27%. Pembagian dividen dipengaruhi oleh banyak faktor, menurut Yudiana dan Yadnyana (2016) kebijakan dividen memiliki beberapa faktor yang mempengaruhi diantaranya adalah *ownership manajerial*, *leverage*, *investment opportunity set*, dan profitabilitas, sedangkan menurut Indah dan Puji (2018) ada beberapa faktor yang memengaruhi kebijakan dividen antara lain adalah likuiditas, tingkat pertumbuhan, pengawasan perusahaan dan kebutuhan dana untuk membayar hutang perusahaan. didalam penelitian ini faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah *free cash flow* dan *investment opportunity set*.

Pengertian *Free Cash Flow* atau aliran kas bebas adalah adanya dana yang berlebih, yang harusnya dibagikan kepada pemegang saham akan tetapi keputusan tetap dikendali oleh kebijakan manajemen (Wulandari dan Suardana, 2017). Menurut teori *residual dividend policy* bahwa perusahaan yang mempunyai laba atas kas yang berlebih yang dimilikinya, pada dasarnya akan membagikan kepada pemegang saham berupa dividen. Hal tersebut berarti bahwa perusahaan dengan tingkat FCF yang besar maka dividen juga besar. *Free Cash Flow* telah membuat

kepentingan menjadi berbeda antara *principal* dan *agent* dimana pelaku atau *principal* menginginkan pengembalian dari hasil investasinya sedangkan *agent* ingin perusahaan menahan terlebih dahulu labanya untuk ekspansi perusahaannya (Wirawan Yasa,2016).

Didalam suatu perusahaan kesempatan investasi dapat mempengaruhi juga kebijakan dividen. Investasi merupakan salah satu indikator penting untuk perusahaan untuk menaikkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat dilihat dari indikator nilai pasar saham yang dipengaruhi oleh kesempatan peluang investasi. Pada umumnya *Investment opportunity set* merupakan komponen-komponen dari nilai perusahaan itu sendiri dan dari hasil pilihan untuk menetapkan keputusan investasi dimasa depan (Ivan Leo,2017). (Indah dan Dwi, 2014) *Investment Opportunity Set* adalah kesempatan investasi yang bergantung pada besarnya pengeluaran dan diharapkan untuk mendapatkan pengembalian yang lebih besar pada masa yang akan datang yang telah ditetapkan pihak manajemen.

Variabel independen free cash flow dinyatakan positif berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada penelitian Wulandari dan Suardana (2017), Putra dan Aristantia (2015), serta Suartawan dan Yasa (2016). Namun kontradiktif dengan hasil penelitian Ismawan Kafata dan Hartono (2018) *free cash flow* tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*), karena yang lebih dibutuhkan perusahaan ialah melakukan investasi untuk mempertahankan perusahaan sehingga Dividend Payout Ratio tidak berpengaruh.

Variabel independen investment opportunity set dinyatakan berpengaruh positif menurut Suartawan dan Yasa (2016). Serta memiliki pengaruh negatif pada kebijakan dividen oleh penelitian Yudiana and Yadnyana (2016), Wulandari dan

Suardana (2017), Mawarni dan Ratnadi (2015). Sedangkan dengan hasil penelitian Putra Purba and et al (2017), Aristantia dan Dwiana (2015), serta Kafata dan Hartono (2018) dimana peluang kesempatan investasi atau *investment opportunity set* tidak berdampak berpengaruh terhadap kebijakan dividen yang diprosikan melalui DPR, Karena investasi bukan ukuran yang menandakan turun atau naiknya *dividend pay out ratio* pada suatu perusahaan.

Penelitian ini untuk melakukan kajian secara empiris pada faktor-faktor apa yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan, terutama pada perusahaan industri plastik dan kemasan di Indonesia. Pada hasil beberapa penelitian terdahulu yang sudah dipaparkan, dari variabel-variabel di atas tersebut belum mendapatkan hasil yang terang sehingga butuh diujikan kembali. Berdasarkan dari latar belakang dan permasalahan yang terjadi diatas maka judul yang diketengahkan dalam penelitian ini adalah:

***“Pengaruh Free Cash Flow dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Pada Industri Plastik dan Kemasan di Indonesia”.***

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang yang dikembangkan di atas, dapat dilihat bahwa permasalahan penelitian yang akan dibahas penulis adalah sebagai berikut :

1. Apakah secara parsial *free cash flow* berpengaruh kepada kebijakan dividen pada industri plastik dan kemasan di Indonesia ?
2. Apakah secara parsial *investment opportunity set* berpengaruh kepada kebijakan dividen pada industri plastik dan kemasan di Indonesia ?

3. Apakah secara simultan *free cash flow* dan *investment opportunity set* berpengaruh pada kebijakan dividen pada industri plastik dan kemasan di Indonesia ?

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Penelitian ini agar dapat dilakukan lebih dalam, focus dan sempurna untuk itu perlu diangkat permasalahan penelitian ini dengan dibatasinya variabel. Batasan tersebut diantaranya pengaruh *free cash flow*, *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen pada industri plastik dan kemasan di Indonesia.

### **1.2.3 Rumusan Masalah**

Maka berdasarkan latar belakang di atas, dapat dikemukakan bahwa dalam rumusan masalah penelitian ini ialah: Apakah ada pengaruh *free cash flow* dan *investment opportunity set* terhadap *kebijakan dividen* pada industri plastik dan kemasan di Indonesia.

### **1.3 Tujuan Penelitian**

1. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *free cash flow* terhadap kebijakan dividen pada industri plastik dan kemasan di Indonesia.
2. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen pada industri plastik dan kemasan di Indonesia.
3. Untuk menganalisis dan mengetahui secara simultan pengaruh *free cash flow* dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen pada industri plastik dan kemasan di Indonesia

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan untuk semua kalangan pihak yang bersangkutan diantaranya :

1. Bagi penulis

Hasil penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan tentang pengaruh *free cash flow* dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen.

2. Bagi akademik

Penelitian ini sebagai referensi dalam pengembangan ilmu pengetahuan dan memberikan informasi dan bahan masukan bagi penelitian selanjutnya.

3. Bagi manajemen dan investor

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai alat untuk mengukur kemajuan perusahaan dan dapat memberikan informasi dalam menentukan kebijakan dividennya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ardestani, H. S., Rasid, S. Z. A., & Mehri, R. B. M. (2013). Dividend Payout Policy, Investment Opportunity Set and Corporate Financing in the Industrial Products Sector of Malaysia. *Journal of Applied Finance & Banking*, 3(1), 123.
- Aristantia, D., & Putra, I. M. P. D. (2015). Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow Pada Tingkat Pembayaran Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 11(1), 220-234.
- Bodie, Zvie., Kane, Alex., dan Marcus, Alan J. (2014). *Manajemen Portofolio dan Investasi*. (Edisi 9 buku 1). Jakarta: Salemba Empat.
- Djarwanto. (2011). *Pokok-pokok Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kedua. Yogyakarta: BPFPE.
- Erlinadan Rasdianto. (2013). *Akuntansi Keuangan Daerah Berbasis Akrua*. Jakarta: Brama Ardian.
- Fahmi, Irham. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. (Edisi Ketujuh). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giriati. (2016). Free Cash Flow, Dividend Policy, Investment Opportunity Set, Opportunistic Behavior and Firm's Value. *Procedia - Social and Behavioral Science*, 219, 248-254.
- Guizani, M. (2017). Free Cash Flow, Agency Cost and Dividend Policy of Sharia-Compliant firms. *International Journal of Economics and Management*, 11(2), 355-370.
- Gumanti, Tatang Ary. (2013). *Kebijakan Dividende teori, Empiris, dan implikasi*. Jakarta: UUP STIM YKPN.

- Gunawan, F. S., Tobing, W. R. L. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity and Investment Opportunities on Dividend Policy. *South East Journal of Contemporary Journal Business, Economics and Law*, 15(5).
- Halim, Abdul., dan Kusufi, Muhamad Syam. (2012). *Akuntansi Keuangan Daerah*. (Edisi Keempat). Jakarta: Salemba Empat.
- Harnanto. (2013). *Akuntansi Keuangan Lanjutan*. Yogyakarta: BPFE.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. *PSAK No. 2 Tentang Laporan Arus Kas-edisi revisi 2015*. Penerbit Dewan Standar Akuntansi Keuangan: PT. Raja Grafindo.
- Jones, Charles P. (2014). *Investment Principles and Concepts*. (Twelfth Edition). Singapura: John Wiley and Sons Singapore Pte. Ltd.
- Juhandi, N., Sudarma, M., Aisjah, S., & Rofiaty. (2013). The Effects of Internal factors and Stock Ownership Structure on Dividend Policy on Company's Value [A Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX)].
- Kafata, A. A. A., & Hartono, U. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, dan Return On asset Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Mining yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(1).
- Kajola, S. O., Desu, A. A., & Agbanike, T. F. (2015). Factors Influencing Dividend Payout Policy Decisions of Nigerian Listed Firms. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, 3(6), 539-557.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kieso, Donald E. (2015). *Intermediate Accounting*. (Eleventh Canadian Edition, Volume 2, Binder Ready Version). United of America: John Wiley.
- Lupiyoadi, Rambat dan Ridho, Bramulya Ikhsan, (2015). *Praktikum Metode Riset Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Margaretha, farah. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT Dian Rakyat.

- Mawarni, L. F. I., & Ratnadi, N. M. D. (2014). Pengaruh Kesempatan Investasi, Leverage, dan Likuiditas Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 200-208.
- Munawir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty
- Murhadi, Werner R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Noor, Henry Faizal. (2014). *Investasi, Pengelolaan Keuangan, dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*. Jakarta: PT. Mitra Waca Media.
- Olufawoye, O. H., Iyoha, A. O. I., & Izedonmi, F. (2017). Agency Cost and Dividend Policy: Evidence from Nigeria. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, 7(7).
- Paramitha, C. B., & Arfan, M. (2017). The Effect of Collateralizable Asset, Dispersion of Ownership, Free Cash Flow and Investment Opportunity Set on Cash Dividend of Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Proceedings of AICS-Social Sciences*, 7, 236-243.
- Pradana, S. W. L., & Sanjaya, I. P. S. (2017). Dampak Profitabilitas, Aliran Kas Bebas, dan Kesempatan Investasi Terhadap Pembayaran Dividen Perusahaan Perbankan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(1), 113-124.
- Prastowo, Dwi. (2014). *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Prihadi, Toto. (2012). *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan Proyeksi dan Valuasi*. Jakarta: PPM.
- Purba, I. L. P., Suzan, L., & Mahardika, D. P. K. (2017). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, dan Investment opportunity Set (IOS) Terhadap Kebijakan dividen. *Jurnale-Proceeding of Management*, 4(2).



- Raharja, K. A. H., & Wiagustini, N. L. P. (2018). The Role of Dividend Policy and Investment Opportunity Set Mediating Free Cash Flow Effect on Firm Value. *European Journal of Business and Management*, 10(30).
- Riyanto, Bambang. (2013). *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Rudinto. (2012). *Akuntansi Pengantar*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sampurna, C. D., & Widyarti, E. T. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set, Debt to Equity Ratio, Growth, Earnings Per Share, Total Assets Turnover Terhadap Dividend Payout Ratio (Pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEI Periode 2011-2013). *Diponegoro Journal of Management*, 474-488.
- Santoso, Indra D. 1997. *Kiat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Megapoin.
- Sofyan, Syafri Harahap. (2011). *Analisis Kritis atas Laporan keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Suartawan, I. G. N. P. A., & Yasa, G. W. (2016). Pengaruh Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 2014-2044.
- Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta
- Sumarto, A. H., dan Purwanto. (2017). *Manajemen Investasi*. Edisi pertama. Jakarta: Mitra Waca Media.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.

Tambunan, Andy Poman. (2013). *Analisis Saham Pasar Perdana (IPO) Dari Perspektif Financial Management dan Strategic Management*. Jakarta: Elex Media Komputindo.

Tarmizi, R., & Agnes, T. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan

Dividen pada Perusahaan Manufaktur Go Public yang Terdaftar Di BEI (Periode 2010-2013). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 7(1).

Wijaya, M., & Felix, A. (2017). Factorc Affecting Dividend Policy on Non-Financial Companies in Indonesia. *Accounting and Finance Review (AFR)* vol, 2(3).

Wulandari, D. U., & Suardana, K. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, Free Cash Flow dan Debt Policy Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 20(1), 202-230.

Yudiana, I. G. Y., & Yadnyana, I. K. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 111-141.

**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

Nama : Suhartono  
Tempat, Tanggal Lahir : Madura, 10Oktobert 1998  
Jenis Kelamin : Laki-laki  
Status Perkawinan : Belum Menikah  
Alamat : Jl.Kayu Besar No.10 RT. 01/RW.08, Tegal  
Alur,Kalideres, Jakarta Barat, DKI Jakarta 11820  
Nomor Telepon/HP : 081214964179  
Pendidikan Formal : 1. Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
dan Bisnis UHAMKA, 2015-2019  
2. MA MANBAUL HIKAM 2012-2015  
3. SMP AL-WAHAB Jakarta, 2009-2012  
4. SDN 10 Pagi Tegal Alur , 2003-2009  
5. TK Tunas Bangsa, 2002-2003

Demikian daftar riwayat hidup ini saya buat dengan sebenar-benarnya sehingga dapat dipertanggungjawabkan dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Hormat Saya,

(Suhartono)

LAMPIRAN



## Lampiran 1

### Daftar Perusahaan Penelitian

No.	Kode	Nama
1	AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk
2	AKPI	Argha Karya Prima Industri Tbk
3	APLI	Asiaplast Indutsries Tbk
4	BRNA	Berlina Tbk
5	FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk d.h Titan Kimia Nusantara Tbk d.h Fatra Polindo Nusa Industri Tbk
6	IGAR	Champion Pasific Indonesia Tbk
7	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk
8	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk
9	PBID	Panca Budi Idaman Tbk
10	SIAP	Sekawan Intipratama Tbk
11	SIMA	Siwani Makmur Tbk
12	TALF	Tunas Alfin Tbk
13	TRST	Trias Sentosa Tbk
14	YPAS	Yana Prima Hasta Persada Tbk

Sumber : Bursa Efek Indonesia

**Lampiran 2****Daftar Perusahaan Sampel**

<b>No</b>	<b>Kode</b>	<b>Nama Perusahaan</b>
1	AKPI	Argha Karya Prima Industri Tbk
2	IGAR	Champion Pasific Indonesia Tbk
3	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk
4	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk
5	TALF	Tunas Alfin Tbk
6	TRST	Trias Sentosa Tbk

Sumber : Bursa Efek Indonesia

### Lampiran 3

#### Rekapitulasi Free Cash Flow Perusahaan Sampel

Nama Perusahaan	Tahun	Free Cash Flow	Rata-Rata FCF
AKPI	2013	0,527128698	2,081787772
	2014	1,987155089	2,383812
	2015	0,106787329	1,335321802
	2016	7,419807145	2,566290777
	2017	7,349966977	1,956982902
IGAR	2013	2,407371707	2,081787772
	2014	4,992241089	2,383812
	2015	2,624089024	1,335321802
	2016	4,767683365	2,566290777
	2017	1,947561375	1,956982902
IMPC	2013	1,741507039	2,081787772
	2014	0,627700186	2,383812
	2015	0,437640071	1,335321802
	2016	0,795600401	2,566290777
	2017	0,1666593	1,956982902
IPOL	2013	3,95285192	2,081787772
	2014	1,063224256	2,383812
	2015	1,643961896	1,335321802
	2016	0,599389235	2,566290777
	2017	1,196198988	1,956982902
TALF	2013	3,200623356	2,081787772
	2014	3,661301446	2,383812
	2015	0,95900014	1,335321802
	2016	0,305042563	2,566290777
	2017	0,030262157	1,956982902
TRST	2013	0,66124391	2,081787772
	2014	1,971249934	2,383812
	2015	2,240452352	1,335321802
	2016	1,510221954	2,566290777
	2017	1,051248616	1,956982902
<b>Total Rata-Rata</b>			<b>10,32419525 ( 1032%)</b>

Sumber : Data diolah penulis

### Lampiran 4

#### Rekapitulasi Investment Opportunity Set Perusahaan Sampel

Kode	Tahun	MBVE	Rata-Rata MBVE
AKPI	2013	481.591.910.863.147,00	80.274.578.106.179
	2014	490.381.939.171.009,00	81.739.615.432.340
	2015	483.492.678.299.728,00	80.583.067.122.653
	2016	491.770.272.260.085,00	81.963.072.692.643
	2017	370.173.998.223.000,00	61.696.872.069.043
IGAR	2013	1.270.474.006,39	80.274.578.106.179
	2014	1.162.433.065,20	81.739.615.432.340
	2015	701.445.664,24	80.583.067.122.653
	2016	1.352.635.838,33	81.963.072.692.643
	2017	831.532.988,34	61.696.872.069.043
IMPC	2013	2.429.305,96	80.274.578.106.179
	2014	2.532.608,14	81.739.615.432.340
	2015	4.076.095,55	80.583.067.122.653
	2016	404.222,82	81.963.072.692.643
	2017	408.722,21	61.696.872.069.043
IPOL	2013	51.896.087.736,07	80.274.578.106.179
	2014	51.776.492.505,43	81.739.615.432.340
	2015	3.028.202.582,27	80.583.067.122.653
	2016	5.618.898.098,55	81.963.072.692.643
	2017	5.132.260.418,28	61.696.872.069.043
TALF	2013	2.004.553.155,08	80.274.578.106.179
	2014	2.204.463.454,29	81.739.615.432.340
	2015	1.545.890.555,02	80.583.067.122.653
	2016	756.012.918,64	81.963.072.692.643
	2017	738.399.632,21	61.696.872.069.043
TRST	2013	411.229.723,60	80.274.578.106.179
	2014	607.501.399,93	81.739.615.432.340
	2015	444.821.297,27	80.583.067.122.653
	2016	435.944.699,49	81.963.072.692.643
	2017	531.589.499,30	61.696.872.069.043
Total Rata-Rata MBVE			386.257.205.422.858 (38625720542285800%)

Sumber : Data diolah penulis



## Lampiran 5

## Rekapitulasi Kebijakan Dividen Perusahaan Sampel

Kode	Tahun	Dividen Pay Out	Rata-Rata DPR
AKPI	2013	10,74	49,41188894
	2014	10,74	50,89727891
	2015	13,60	65,26876381
	2016	7,12	51,35398931
	2017	27,82	54,83997674
IGAR	2013	0,00	49,41188894
	2014	0,00	50,89727891
	2015	0,00	65,26876381
	2016	0,00	51,35398931
	2017	0,00	54,83997674
IMPC	2013	0,01	49,41188894
	2014	0,01	50,89727891
	2015	0,03	65,26876381
	2016	0,23	51,35398931
	2017	0,27	54,83997674
IPOL	2013	3,38	49,41188894
	2014	7,89	50,89727891
	2015	11,84	65,26876381
	2016	5,26	51,35398931
	2017	15,79	54,83997674
TALF	2013	48,34	49,41188894
	2014	31,48	50,89727891
	2015	54,14	65,26876381
	2016	61,52	51,35398931
	2017	84,59	54,83997674
TRST	2013	234,00	49,41188894
	2014	255,27	50,89727891
	2015	312,00	65,26876381
	2016	234,00	51,35398931
	2017	200,57	54,83997674
Rata-Rata DPR			271,7718977 ( 27177%)

Sumber : Data diolah penulis

## Lampiran Output SPSS

### Statistik Deskriptif

		Statistics		
		Free Cash Flow	IOS	Kebijakan Dividen
N	Valid	30	30	30
	Missing	0	0	0
Mean		2,06	77251441984572,05	54,35
Std. Error of Mean		,360	32270473698697,280	16,697
Median		1,58	1216453535,80	10,74
Std. Deviation		1,969	176752663861536,720	91,453
Minimum		0	404223	0
Maximum		7	491770272260085	312

### Hasil Uji Normalitas

#### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		30
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	89,16683688
Most Extreme Differences	Absolute	,261
	Positive	,261
	Negative	-,218
Test Statistic		,261
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 <sup>c</sup>

### Hasil Uji Multikolinearitas

Model	Coefficients <sup>a</sup>						Collinearity Statistics	
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		T	Sig.	Tolerance	VIF
	B	Std. Error	Beta					
1 (Constant)	70,435	24,792			2,841	,008		
Free Cash Flow	-4,376	9,088	-,094		-,482	,634	,919	1,088
IOS	-9,119E-14	,000	-,176		-,901	,376	,919	1,088

### Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,694 <sup>a</sup>	,482	,444	1092133,666	1,803

a. Predictors: (Constant), IOS, Free Cash Flow

b. Dependent Variable: Kebijakan Dividen

### Uji Heteroskedastisitas

Model	Coefficients <sup>a</sup>					
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.	
	B	Std. Error	Beta	T		
1 (Constant)	77,517	15,483			5,006	,000
Free Cash Flow	-1,589	5,676	-,052		-,280	,782
IOS	-1,258E-13	,000	-,368		-1,989	,057

Sumber : *Output SPSS 22.*

**Hasil Uji t ( Uji Statistik t )****Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-297883,487	277051,657		-1,075	,292
Free Cash Flow	3056,050	1072,202	,417	2,850	,008
IOS	3,618E-9	,000	,437	2,984	,006

**Hasil Uji Parsial f ( Uji Statistik f )****ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	29986786802024,730	2	1499339340101 2,365	12,570	,000 <sup>b</sup>
	Residual	32204410484196,810	27	1192755943859, 141		
	Total	62191197286221,540	29			

a. Dependent Variable: Kebijakan Dividen

b. Predictors: (Constant), IOS, Free Cash Flow

**Hasil Analisa Koefisien Korelasi****Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics				
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change
1	,694 <sup>a</sup>	,482	,444	1092133,666	,482	12,570	2	27	,000

**Hasil Analisa Koefisien Determinasi****Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,694 <sup>a</sup>	,482	,444	1092133,666

## Lampiran t Tabel

DISTRIBUSI NILAI  $t_{\text{tabel}}$ 

df	$t_{0.10}$	$t_{0.05}$	$t_{0.025}$	$t_{0.01}$	$t_{0.005}$	df	$t_{0.10}$	$t_{0.05}$	$t_{0.025}$	$t_{0.01}$	$t_{0.005}$
1	3.078	6.314	12.71	31.82	63.66	61	1.296	1.671	2.000	2.390	2.659
2	1.886	2.920	4.303	6.965	9.925	62	1.296	1.671	1.999	2.389	2.659
3	1.638	2.353	3.182	4.541	5.841	63	1.296	1.670	1.999	2.389	2.658
4	1.533	2.132	2.776	3.747	4.604	64	1.296	1.670	1.999	2.388	2.657
5	1.476	2.015	2.571	3.365	4.032	65	1.296	1.670	1.998	2.388	2.657
6	1.440	1.943	2.447	3.143	3.707	66	1.295	1.670	1.998	2.387	2.656
7	1.415	1.895	2.365	2.998	3.499	67	1.295	1.670	1.998	2.387	2.655
8	1.397	1.860	2.306	2.896	3.355	68	1.295	1.670	1.997	2.386	2.655
9	1.383	1.833	2.262	2.821	3.250	69	1.295	1.669	1.997	2.386	2.654
10	1.372	1.812	2.228	2.764	3.169	70	1.295	1.669	1.997	2.385	2.653
11	1.363	1.796	2.201	2.718	3.106	71	1.295	1.669	1.996	2.385	2.653
12	1.356	1.782	2.179	2.681	3.055	72	1.295	1.669	1.996	2.384	2.652
13	1.350	1.771	2.160	2.650	3.012	73	1.295	1.669	1.996	2.384	2.651
14	1.345	1.761	2.145	2.624	2.977	74	1.295	1.668	1.995	2.383	2.651
15	1.341	1.753	2.131	2.602	2.947	75	1.295	1.668	1.995	2.383	2.650
16	1.337	1.746	2.120	2.583	2.921	76	1.294	1.668	1.995	2.382	2.649
17	1.333	1.740	2.110	2.567	2.898	77	1.294	1.668	1.994	2.382	2.649
18	1.330	1.734	2.101	2.552	2.878	78	1.294	1.668	1.994	2.381	2.648
19	1.328	1.729	2.093	2.539	2.861	79	1.294	1.668	1.994	2.381	2.647
20	1.325	1.725	2.088	2.528	2.845	80	1.294	1.667	1.993	2.380	2.647
21	1.323	1.721	2.080	2.518	2.831	81	1.294	1.667	1.993	2.380	2.646
22	1.321	1.717	2.074	2.508	2.819	82	1.294	1.667	1.993	2.379	2.645
23	1.319	1.714	2.069	2.500	2.807	83	1.294	1.667	1.992	2.379	2.645
24	1.318	1.711	2.064	2.492	2.797	84	1.294	1.667	1.992	2.378	2.644
25	1.316	1.708	2.060	2.485	2.787	85	1.294	1.666	1.992	2.378	2.643
26	1.315	1.706	2.056	2.479	2.779	86	1.293	1.666	1.991	2.377	2.643
27	1.314	1.703	2.052	2.473	2.771	87	1.293	1.666	1.991	2.377	2.642
28	1.313	1.701	2.048	2.467	2.763	88	1.293	1.666	1.991	2.376	2.641
29	1.311	1.699	2.045	2.462	2.756	89	1.293	1.666	1.990	2.376	2.641
30	1.310	1.697	2.042	2.457	2.750	90	1.293	1.666	1.990	2.375	2.640
31	1.309	1.696	2.040	2.453	2.744	91	1.293	1.665	1.990	2.374	2.639
32	1.309	1.694	2.037	2.449	2.738	92	1.293	1.665	1.989	2.374	2.639
33	1.308	1.692	2.035	2.445	2.733	93	1.293	1.665	1.989	2.373	2.638
34	1.307	1.691	2.032	2.441	2.728	94	1.293	1.665	1.989	2.373	2.637
35	1.306	1.690	2.030	2.438	2.724	95	1.293	1.665	1.988	2.372	2.637
36	1.306	1.688	2.028	2.434	2.719	96	1.292	1.664	1.988	2.372	2.636
37	1.305	1.687	2.026	2.431	2.715	97	1.292	1.664	1.988	2.371	2.635
38	1.304	1.686	2.024	2.429	2.712	98	1.292	1.664	1.987	2.371	2.635
39	1.304	1.685	2.023	2.426	2.708	99	1.292	1.664	1.987	2.370	2.634
40	1.303	1.684	2.021	2.423	2.704	100	1.292	1.664	1.987	2.370	2.633
41	1.303	1.683	2.020	2.421	2.701	101	1.292	1.663	1.986	2.369	2.633
42	1.302	1.682	2.018	2.418	2.698	102	1.292	1.663	1.986	2.369	2.632
43	1.302	1.681	2.017	2.416	2.695	103	1.292	1.663	1.986	2.368	2.631
44	1.301	1.680	2.015	2.414	2.692	104	1.292	1.663	1.985	2.368	2.631
45	1.301	1.679	2.014	2.412	2.690	105	1.292	1.663	1.985	2.367	2.630

### Lampiran f Tabel

Titik Persentase Distribusi F untuk Probabilitas = 0,05

df untuk penyebut (N2)	df untuk pembilang (N1)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	161	199	216	225	230	234	237	239	241	242	243	244	245	245	246
2	18.51	19.00	19.16	19.25	19.30	19.33	19.35	19.37	19.38	19.40	19.40	19.41	19.42	19.42	19.43
3	10.13	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.76	8.74	8.73	8.71	8.70
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.09	6.04	6.00	5.96	5.94	5.91	5.89	5.87	5.86
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.70	4.68	4.66	4.64	4.62
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.03	4.00	3.98	3.96	3.94
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.60	3.57	3.55	3.53	3.51
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.31	3.28	3.26	3.24	3.22
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.10	3.07	3.05	3.03	3.01
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.94	2.91	2.89	2.86	2.85
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.82	2.79	2.76	2.74	2.72
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.72	2.69	2.66	2.64	2.62
13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.92	2.83	2.77	2.71	2.67	2.63	2.60	2.58	2.55	2.53
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.85	2.76	2.70	2.65	2.60	2.57	2.53	2.51	2.48	2.46
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.79	2.71	2.64	2.59	2.54	2.51	2.48	2.45	2.42	2.40
16	4.49	3.63	3.24	3.01	2.85	2.74	2.66	2.59	2.54	2.49	2.46	2.42	2.40	2.37	2.35
17	4.45	3.59	3.20	2.96	2.81	2.70	2.61	2.55	2.49	2.45	2.41	2.38	2.35	2.33	2.31
18	4.41	3.55	3.16	2.93	2.77	2.66	2.58	2.51	2.46	2.41	2.37	2.34	2.31	2.29	2.27
19	4.38	3.52	3.13	2.90	2.74	2.63	2.54	2.48	2.42	2.38	2.34	2.31	2.28	2.26	2.23
20	4.35	3.49	3.10	2.87	2.71	2.60	2.51	2.45	2.39	2.35	2.31	2.28	2.25	2.22	2.20
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.28	2.25	2.22	2.20	2.18
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.26	2.23	2.20	2.17	2.15
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.24	2.20	2.18	2.15	2.13
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.22	2.18	2.15	2.13	2.11
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.20	2.16	2.14	2.11	2.09
26	4.23	3.37	2.98	2.74	2.59	2.47	2.39	2.32	2.27	2.22	2.18	2.15	2.12	2.09	2.07
27	4.21	3.35	2.96	2.73	2.57	2.46	2.37	2.31	2.25	2.20	2.17	2.13	2.10	2.08	2.06
28	4.20	3.34	2.95	2.71	2.56	2.45	2.36	2.29	2.24	2.19	2.15	2.12	2.09	2.06	2.04
29	4.18	3.33	2.93	2.70	2.55	2.43	2.35	2.28	2.22	2.18	2.14	2.10	2.08	2.05	2.03
30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.13	2.09	2.06	2.04	2.01
31	4.16	3.30	2.91	2.68	2.52	2.41	2.32	2.25	2.20	2.15	2.11	2.08	2.05	2.03	2.00
32	4.15	3.29	2.90	2.67	2.51	2.40	2.31	2.24	2.19	2.14	2.10	2.07	2.04	2.01	1.99
33	4.14	3.28	2.89	2.66	2.50	2.39	2.30	2.23	2.18	2.13	2.09	2.06	2.03	2.00	1.98
34	4.13	3.28	2.88	2.65	2.49	2.38	2.29	2.23	2.17	2.12	2.08	2.05	2.02	1.99	1.97
35	4.12	3.27	2.87	2.64	2.49	2.37	2.29	2.22	2.16	2.11	2.07	2.04	2.01	1.99	1.96
36	4.11	3.26	2.87	2.63	2.48	2.36	2.28	2.21	2.15	2.11	2.07	2.03	2.00	1.98	1.95
37	4.11	3.25	2.86	2.63	2.47	2.36	2.27	2.20	2.14	2.10	2.06	2.02	2.00	1.97	1.95
38	4.10	3.24	2.85	2.62	2.46	2.35	2.26	2.19	2.14	2.09	2.05	2.02	1.99	1.96	1.94
39	4.09	3.24	2.85	2.61	2.46	2.34	2.26	2.19	2.13	2.08	2.04	2.01	1.98	1.95	1.93
40	4.08	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.04	2.00	1.97	1.95	1.92
41	4.08	3.23	2.83	2.60	2.44	2.33	2.24	2.17	2.12	2.07	2.03	2.00	1.97	1.94	1.92
42	4.07	3.22	2.83	2.59	2.44	2.32	2.24	2.17	2.11	2.06	2.03	1.99	1.96	1.94	1.91
43	4.07	3.21	2.82	2.59	2.43	2.32	2.23	2.16	2.11	2.06	2.02	1.99	1.96	1.93	1.91
44	4.06	3.21	2.82	2.58	2.43	2.31	2.23	2.16	2.10	2.05	2.01	1.98	1.95	1.92	1.90
45	4.06	3.20	2.81	2.58	2.42	2.31	2.22	2.15	2.10	2.05	2.01	1.97	1.94	1.92	1.89



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**Jl. Raya Bogor, Km.23 No.99, Psr Rebo Jak-Tim 13750, Telp./Fax. (021)  
877969677**

**Jl. Limau II, Blok B, Kebayoran Jak-Sel 12130, Telp. (021) 72798906**

**FORMULIR PENGAJUAN JUDUL SKRIPSI**

Nama Mahasiswa : Suhartono  
 NIM : 1502025249  
 Program Studi : S1 Manajemen  
 Judul Penelitian : Pengaruh Free Cash Flow dan Investment  
 Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Pada  
 Industri Plastik dan Kemasan di Indonesia  
 Tempat Penelitian : Situs BEI  
 Dosen Pembimbing : 1. Yusdi Daulay,SE.,MM  
 2. Tupi Setyowati, SE.,MM

Jakarta,.....2020

Mengetahui,

Ketua Program Studi

Mahasiswa

(Dr.Adityo Ari Wibowo, SE., MM )

(Suhartono)

Catatan Ketua Program Studi :

.....  
 .....



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**Jl. Raya Bogor, Km.23 No.99, Psr Rebo Jak-Tim 13750, Telp./Fax. (021)  
877969677**

**Jl. Limau II, Blok B, Kebayoran Jak-Sel 12130, Telp. (021) 72798906**

---

**FORMULIR PENGAJUAN PERSETUJUAN JUDUL SKRIPSI**

Nama Mahasiswa : Suhartono  
 NIM : 1502025249  
 Program Studi : S1 Manajemen  
 Judul Penelitian : Pengaruh Free Cash Flow dan Investment  
 Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Pada  
 Industri Plastik dan Kemasan di Indonesia  
 Tempat Penelitian : BEI  
 Dosen Pembimbing : 1. Yusdi Daulay, SE., MM  
 2. Tupi Setyowati, SE., MM

Jakarta, .....2020

Mengetahui,

Ketua Program Studi

Mahasiswa

(Dr. Adityo Ari Wibowo, SE., MM)

(Suhartono)

Catatan Ketua Program Studi:

.....

.....





**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**Jl. Raya Bogor, Km.23 No.99, Psr Rebo Jak-Tim 13750, Telp./Fax. (021)  
877969677**

**Jl. Limau II, Blok B, Kebayoran Jak-Sel 12130, Telp. (021) 72798906**

---

**FORMULIR PENGAJUAN PERUBAHAN JUDUL SKRIPSI**

Nama Mahasiswa : Suhartono  
 NIM : 1502025249  
 Program Studi : Manajemen  
 Dosen Pembimbing : 1. Yusdi Daulay, SE., MM  
 2. Tupi Setyowati, SE., MM

**Judul Proposal Skripsi :**

**Perubahan Judul Setelah Seminar Proposal Skripsi :**

**Perubahan Judul Selama Bimbingan Skripsi :**

Jakarta, .....2020

Mengetahui,

Ketua Program Studi

Mahasiswa

Dr. Adityo Ari Wibowo, SE., MM

Suhartono



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. Raya Bogor Km. 23 NO. 99 Flyover Pasar Rebo, Jakarta Timur 13750 Telp. 082817055264, Telp/Fax. (021) 87796977  
 Jl. Limau II, Kebayoran Baru, Jakarta Selatan 12130 Telp. 082817055263, Telp/Fax. (021) 72798906  
 Website : <http://www.uhamka.ac.id>, E-mail : [feb.uhamka@yahoo.com](mailto:feb.uhamka@yahoo.com), [Feb.uhamka@gmail.com](mailto:Feb.uhamka@gmail.com)

**SURAT TUGAS**

Nomor : 887 / J.02.03/2020

*Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.*

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UHAMKA menugaskan kepada :

N a m a : 1) Yusdi Daulay, SE., MM. sebagai pembimbing I  
 2) Tupi Setyowati, SE., MM. sebagai pembimbing II

Bagi mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis UHAMKA :

Nama : **Suhartono**  
 N. I. M. : 1502025249  
 Program Studi : Manajemen / S1  
 Judul Skripsi : Pengaruh Free Cash Flow dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Industri Plastik dan Kemasan di Indonesia  
 Catatan : - Telah diseminarkan pada hari Jum'at, 23 November 2019  
 - Batas akhir Pembimbingan Skripsi tanggal 27 Mei 2020

Dengan Ketentuan sebagai berikut :

1. Melakukan tugas pembimbingan skripsi sesuai dengan pedoman penyusunan skripsi yang berlaku (tahun 2014).
2. Pembimbingan skripsi dilakukan dikampus FEB UHAMKA dan sebaiknya ada jadwal pembimbingan, serta minimal dari awal hingga akhir penulisan skripsi dilakukan 8 (Delapan) kali konsultasi (tertuang didalam lembar konsultasi skripsi).
3. Menandatangani dilembar konsultasi skripsi dan lembar persetujuan, bila proses pembimbingan skripsi telah berakhir, dan selanjutnya diajukan oleh mahasiswa ke ketua program studi untuk disetujui mengikuti ujian.
4. Apabila sampai dengan tanggal 27 Juni 2020 belum menyelesaikan skripsi, akan dikenakan biaya administrasi.

Demikian surat tugas ini dibuat untuk dilaksanakan sebagaimana mestinya.

*Wabillahit taufiq walhidayah,  
 Wassalamu'alaikum warahmatullahin wabarakatuh.*

Jakarta, 13 Jumadil Awal 1441 H  
 08 Desember 2020 M

Dekan,

**Nuryadi Wijiharjono, Dr., MM.**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. Raya Bogor, Km.23 No.99, Psr Rebo Jak-Tim 13750, Telp./Fax. (021) 877969677  
 Jl. Limau II, Blok B, Kebayoran Jak-Sel 12130, Telp. (021) 72798906

**CATATAN KONSULTASI SKRIPSI**

Nama Mahasiswa : Suhartono  
 NIM : 1502025249  
 Program Studi : Manajemen  
 Dosen Pembimbing I : Yusdi Daulay, SE.,MM

No	Tanggal	Uraian Perbaikan	Paraf
1	13-1-20	Koreksi Judul	
2	15-1-20	Konsultasi Karabel Skripsi	
3	5-2-20	Koreksi BAB IV	
4	12-2-20	Koreksi Perbaikan BAB IV	
5	14-2-20	Perhitungan Kasio	
6	17/2-20	Perbaikan Analisis	
7	19/2-20	Hasil perbaikan BAB IV	
8		Koreksi BAB V dan Ice	

Jakarta, .....

Mengetahui,

Ketua Program Studi

Dosen Pembimbing I



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. Raya Bogor, Km.23 No.99, Psr Rebo Jak-Tim 13750, Telp./Fax. (021) 877969677  
 Jl. Limau II, Blok B, Kebayoran Jak-Sel 12130, Telp. (021) 72798906

**CATATAN KONSULTASI SKRIPSI**

Nama Mahasiswa : Suhartono  
 NIM : 1502025249  
 Program Studi : Manajemen  
 Dosen Pembimbing II : Tupi Setyowati, SE.,MM

No	Tanggal	Uraian Perbaikan	Paraf
1	17 - 1 - 2020	latar belakang , fenomena	A.
2	20 - 1 - 2020	Bab 1 , 2.	A.
3	4 - 2 - 2020	Bab 3 - 4	A.
4	10 - 2 - 2020	Pengolahan data	A.
5	11 - 2 - 2020	Interpretasi hasil	A.
6	12 - 2 - 2020	Interpretasi Hasil	A.
7	13 - 2 - 2020	kesimpulan	A.
8	18 - 2 - 2020	ACC	A.

Jakarta, .....18.....2.....2020

Mengetahui,

Ketua Program Studi

Dosen Pembimbing II

Tupi Setyowati

## LAMPIRAN FREE CASH FLOW

Nama Perusahaan	Tahun	Arus Kas Operasi	Belanja Modal
	2013	24.262.141	RP. 46.026.978
PT Argha Karya	2014	374.349.492	RP. 188.384.638
Prima Industry, Tbk	2015	50.796.252	RP. 475.676.773
	2016	384.621.003	RP. 51.837.062
	2017	8.669.117	RP. 1.179.477
	2013	31.571.765.591	RP. 13.114.620.187
PT Champion Pasific	2014	25.762.820.842	RP. 5.160.572.253
Indonesia, Tbk	2015	80.061.208.533	RP. 30.510.096.187
	2016	63.688.738.725	RP. 13.358.424.595
	2017	88.100.059.088	RP. 45.236.088.687
	2013	180.904.469.016	RP. 103.878.115.341
	2014	97.776.774.013	RP. 155.769.866.227
PT Impack Pratama, Tbk	2015	117.482.963.139	RP. 268.446.540.736
	2016	164.657.518.831	RP. 206.960.075.153
	2017	20.613.985.520	RP. 123.689.380.301
	2013	16.715.753	RP. 4.228.783
PT Indopoly Swakarsa	2014	12.726.284	RP. 11.969.520
Industry, Tbk	2015	24.557.802	RP. 14.938.182
	2016	7.962.289	RP. 13.284.004
	2017	8.384.319	RP. 7.009.134
	2013	42.622.507.336	RP. 13.316.939.419
. PT Tunas Alfian, Tbk	2014	57.518.834.251	RP. 15.709.942.244
	2015	9.600.345.581	RP. 10.010.786.421
	2016	18.474.420.606	RP. 60.563.419.205
	2017	840.193.508	RP. 27.763.834.442
	2013	135.466.939.215	RP. 204.866.823.069
PT Trias Sentosa, Tbk	2014	236.909.957.713	RP. 120.182.607.789
	2015	135.020.261.491	RP. 60.264.732.416
	2016	239.192.778.741	RP. 158.382.533.218
	2017	229.411.066.077	RP. 218.227.222.843

## LAMPIRAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET

Nama Perusahaan	Tahun	jumlah saham beredar	Jumlah Harga Penutupan Saham	Total Ekuitas
	2013	612.000.000.000,00	810.000.000.000,00	RP. 1.029.336.226,00
PT AKPI	2014	612.000.000.000,00	830.000.000.000,00	RP. 1.035.845.653,00
	2015	612.000.000.000,00	875.000.000.000,00	RP. 1.107.565.893,00
	2016	612.000.000.000,00	900.000.000.000,00	RP. 1.120.035.169,00
	2017	612.000.000.000,00	725.000.000.000,00	RP. 1.198.625.517,00
	2013	972.204.500,00	295.000.000.000,00	RP. 225.742.774.790
PT CPI	2014	972.204.500,00	315.000.000.000,00	RP. 263.451.227.145
	2015	972.204.500,00	224.000.000.000,00	RP. 310.464.258.463
	2016	972.204.500,00	520.000.000.000,00	RP. 373.749.035.530
	2017	972.204.500,00	378.000.000.000,00	RP. 441.946.749.143
	2013	483.350.000,00	3.800.000.000,00	RP. 756.071.912.604
	2014	483.350.000,00	5.100.000.000,00	RP. 973.338.497.711
PT IP	2015	483.350.000,00	9.250.000.000,00	RP. 1.096.879.954.951
	2016	483.350.000,00	1.025.000.000,00	RP. 1.225.645.183.071
	2017	483.350.000,00	1.090.000.000,00	RP. 1.289.020.969.663
	2013	6.443.379.509,00	1.218.900.000,00	RP. 151.337.714,00
PT ISI	2014	6.443.379.509,00	1.244.000.000,00	RP. 154.810.875,00
	2015	6.443.379.509,00	72.000.000,00	RP. 153.200.888,00
	2016	6.443.379.509,00	136.000.000,00	RP. 155.955.776,00
	2017	6.443.379.509,00	127.000.000,00	RP. 159.444.208,00
	2013	1.353.435.000,00	395.000.000.000,00	RP. 266.696.257.790,00
PT TA	2014	1.353.435.000,00	520.000.000.000,00	RP. 319.255.099.752,00
	2015	1.353.435.000,00	400.000.000.000,00	RP. 350.202.023.192,00
	2016	1.353.435.000,00	420.000.000.000,00	RP. 751.895.484.830,00
	2017	1.353.435.000,00	418.000.000.000,00	RP. 766.164.831.783,00
	2013	2.808.000.000,00	250.000.000.000,00	RP.1.707.075.047.626,00
PT TS	2014	2.808.000.000,00	380.000.000.000,00	RP.1.756.440.396.879,00
	2015	2.808.000.000,00	310.000.000.000,00	RP.1.956.920.690.052,00
	2016	2.808.000.000,00	300.000.000.000,00	RP.1.932.355.184.014,00
	2017	2.808.000.000,00	374.000.000.000,00	RP.1.975.569.497.486,00

## LAMPIRAN KEBIJAKAN DEVIDEN

Nama Perusahaan	Tahun	Dividend Per Share	Earning Per Share
	2013	612.000.000.000,00	RP. 57.000.000.000,00
PT Argha Karya	2014	612.000.000.000,00	RP. 57.000.000.000,00
Prima Industry, Tbk	2015	612.000.000.000,00	RP. 45.000.000.000,00
	2016	612.000.000.000,00	RP. 86.000.000.000,00
	2017	612.000.000.000,00	RP. 22.000.000.000,00
	2013	972.204.500,00	RP.2.028.000.000.000,00
PT Champion Pasific	2014	972.204.500,00	RP.3.353.000.000.000,00
Indonesia, Tbk	2015	972.204.500,00	RP.3.107.000.000.000,00
	2016	972.204.500,00	RP.4.812.000.000.000,00
	2017	972.204.500,00	RP.5.350.000.000.000,00
	2013	483.350.000,00	RP.32.889.000.000,00
	2014	483.350.000,00	RP.40.454.000.000,00
PT Impack Pratama, Tbk	2015	483.350.000,00	RP.15.888.000.000,00
	2016	483.350.000,00	RP. 2.122.000.000,00
	2017	483.350.000,00	RP. 1.805.000.000,00
	2013	6.443.379.509,00	RP. 1.905.000.000,00
PT Indopoly Swakarsa	2014	6.443.379.509,00	RP. 817.000.000,00
Industry, Tbk	2015	6.443.379.509,00	RP. 544.000.000,00
	2016	6.443.379.509,00	RP. 1.225.000.000,00
	2017	6.443.379.509,00	RP. 408.000.000,00
	2013	1.353.435.000,00	RP. 28.000.000,00
. PT Tunas Alfian, Tbk	2014	1.353.435.000,00	RP. 43.000.000,00
	2015	1.353.435.000,00	RP. 25.000.000,00
	2016	1.353.435.000,00	RP. 22.000.000,00
	2017	1.353.435.000,00	RP. 16.000.000,00
	2013	2.808.000.000,00	RP. 12.000.000,00
PT Trias Sentosa, Tbk	2014	2.808.000.000,00	RP. 11.000.000,00
	2015	2.808.000.000,00	RP. 9.000.000,00
	2016	2.808.000.000,00	RP. 12.000.000,00
	2017	2.808.000.000,00	RP. 14.000.000,00

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Suhartono

Tempat, Tanggal Lahir : Madura, 10Oktobert 1998

Jenis Kelamin : Laki-laki

Status Perkawinan : Belum Menikah

Alamat : Jl.Kayu Besar No.10 RT. 01/RW.08, Tegal  
Alur,Kalideres, Jakarta Barat, DKI Jakarta 11820

Nomor Telepon/HP : 081214964179

Pendidikan Formal : 1. Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
dan Bisnis UHAMKA, 2015-2019  
2. MA MANBAUL HIKAM 2012-2015  
3. SMP AL-WAHAB Jakarta, 2009-2012  
4. SDN 10 Pagi Tegal Alur , 2003-2009  
5. TK Tunas Bangsa, 2002-2003

Demikian daftar riwayat hidup ini saya buat dengan sebenar-benarnya sehingga dapat dipertanggungjawabkan dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Hormat Saya,

(Suhartono)