



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**“PENGARUH LABA BERSIH, ARUS KAS OPERASI,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN”**

SKRIPSI

Fira Fitryani

1702015088

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**“PENGARUH LABA BERSIH, ARUS KAS OPERASI,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN”**

SKRIPSI

Fira Fitryani

1702015088

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi.

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **"PENGARUH LABA BERSIH, ARUS KAS OPERASI, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN"** merupakan hasil karya saya pribadi dengan keyakinan dan pengetahuan, saya tidak mencantumkan hasil karya orang lain atau bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya yang diajukan untuk gelar maupun ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tertinggi lainnya.

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

Bekasi, 13 Agustus 2021
Yang menyatakan,



Fira Fitryani
1702015088

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH LABA BERSIH, ARUS KAS
OPERASI, *INVESTMENT OPPORTUNITY*
SET, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN.**

NAMA : **FIRA FITRYANI**

NIM : **1702015088**

PROGRAM STUDI : **AKUNTANSI**


TAHUN AKADEMIK : **2021**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Fitrisia, S.E., Ak., M.Si., CA.	
Pembimbing II	Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak.	

Mengetahui,

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



Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul

PENGARUH LABA BERSIH, ARUS KAS OPERASI, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN

yang disusun oleh:
Fira Fitryani
1702015088

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Pada tanggal: 13 Agustus 2021

Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:

(Ir., Tukirin, MM.)

Sekretaris, merangkap anggota:

(Mulyaning Wulni, SE., M.Ak.)

Anggota:

(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

Mengetahui,

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

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Meita Larasati, S.Pd., M. Sc)

(Dr. Zulpahmi, SE., M. Si)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Fira Fitryani
NIM : 1702015088
Program Skripsi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
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 LABA BERSIH, ARUS KAS OPERASI, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN”** 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/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di Bekasi
Pada tanggal: 13 Agustus 2021
Yang menyatakan



(Fira Fitryani)

ABSTRAKSI

Fira Fitryani (1702015088)

PENGARUH LABA BERSIH, ARUS KAS OPERASI, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata Kunci: Laba Bersih, Arus Kas Operasi, Investment Opportunity Set, Leverage, Kebijakan Dividen.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh laba bersih, arus kas operasi, *investment opportunity set*, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode eksplanasi yang merupakan metode untuk menjelaskan kedudukan variabel-variabel penelitian dan hubungan antara satu variabel dengan variabel lainnya. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis statistik deskriptif, analisis regresi linier berganda, pengujian asumsi klasik, pengujian hipotesis dan analisis koefisien determinasi menggunakan *SPSS Statistic* versi 20.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Laba Bersih memiliki nilai $t_{hitung} (-2,374) > t_{tabel} (-2,030)$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,023 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_1 diterima secara parsial variabel Laba Bersih berpengaruh negatif terhadap Kebijakan Dividen. Arus Kas Operasi memiliki nilai dan $t_{hitung} (2,103) > t_{tabel} (2,030)$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,043 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_2 diterima secara parsial variabel Arus Kas Operasi berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen.

Investment Opportunity Set memiliki nilai $t_{hitung} (2,173) > t_{tabel} (2,030)$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,037 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa H_3 diterima secara parsial variabel *Investment Opportunity Set* berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen. Dan *Leverage* memiliki nilai $t_{hitung} (-1,005) < t_{tabel} (-2,030)$ dan nilai signifikansi sebesar $0,322 > 0,05$ maka dapat diartikan bahwa H_4 ditolak dimana variabel *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Secara simultan, nilai $F_{hitung} (3,526) > F_{tabel} (2,641)$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,016 < 0,05$, maka dapat diinterpretasikan bahwa variabel Laba Bersih, Arus Kas Operasi, *Investment Opportunity Set*, dan *Leverage* berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen dengan nilai *Adjusted R Square* sebesar 20,6% dan sisanya sebesar 79,4% dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan ke dalam penelitian ini.

Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menggunakan variabel lain selain variabel yang diteliti dalam penelitian ini, menambah sampel data, dana waktu yang lebih luas untuk memberikan wawasan lebih luas mengenai kebijakan dividen.



ABSTARCT

Fira Fitryani (1702015088)

EFFECT OF NET INCOME, OPERATING CASH FLOW, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, AND LEVERAGE ON DIVIDEND POLICY

Thesis. Undergraduate Program in Accounting Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords: Net Profit, Operating Cash Flow, Investment Opportunity Set, Leverage, Dividend Policy.

The purpose of this study was to determine the effect of net income, operating cash flow, investment opportunity set, and leverage on dividend policy in industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. The method used in this research is the method of explanation which is a method to explain the position of the research variables and the relationship between one variable and another. The sampling technique used in this research is purposive sampling. The data processing and analysis techniques used are accounting analysis, descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, classical assumption testing, hypothesis testing and analysis of the coefficient of determination using SPSS Statistics version 20.

The results of this study indicate that Net Income has a value of $t_{count} (-2.374) > t_{table} (-2.030)$ with a significance value of $0.023 < 0.05$, so it can be concluded that H_1 is partially accepted, the Net Profit variable has a negative effect on Dividend Policy. Operating Cash Flow has a value and $t_{count} (2.103) > t_{table} (2.030)$ with a significance value of $0.043 < 0.05$, it can be concluded that H_2 is partially accepted. Operating Cash Flow variable has a positive effect on Dividend Policy.

The Investment Opportunity Set has a value of $t_{count} (2.173) > t_{table} (2.030)$ with a significance value of $0.037 < 0.05$, so it can be concluded that H_3 is partially accepted as the variable Investment Opportunity Set has a positive effect on Dividend Policy. And Leverage has a value of $t_{count} (-1.005) < t_{table} (-2.030)$ and a significance value of $0.322 > 0.05$, it can be interpreted that H_4 is rejected where the variable Leverage has no effect on Dividend Policy. Simultaneously, the value of $F_{count} (3.526) > F_{table} (2.641)$ with a significance value of $0.016 < 0.05$, it can be interpreted that the variables Net Profit, Operating Cash Flow, Investment Opportunity Set, and Leverage have a positive effect on Dividend Policy with a value of Adjusted R Square of 20.6% and the remaining 79.4% is explained by other factors not included in this study.

Future research is expected to use other variables besides the variables studied in this study, adding data samples, and having a wider time to provide broader insight into dividend policy.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh,

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat *Allah Subhanahu Wata'ala* yang senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-Nya, semoga kita selalu mendapat ridha-Nya. Shalawat serta salam peneliti curhakan kepada junjungan kita Nabi Muhammad *Shollallahu 'Alaihi Wasallam* beserta keluarga dan sahabatnya yang telah memberi kita semua umat manusia dari zaman jahilliyah menuju zaman yang terang benderang akan ilmu pengetahuan saat ini.

Skripsi ini berjudul “Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, *Investment Opportunity Set*, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen”. Banyak kendala dan hambatan yang dihadapi dalam penyelesaian skripsi ini namun dengan adanya do'a, dukungan, bantuan dan bimbingan yang diberikan oleh beberapa pihak selama penyusunan skripsi sehingga dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak DR. Zulpahmi, SE., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, SE., M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Tohirin, SHI., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Ibu Fitriasia, S.E., Ak., M.Si., CA., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan serta dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan sebaik-baiknya.
9. Ibu Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktu, bimbingan, arahan dan dukungan yang sangat bermanfaat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
10. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan wawasan dan ilmu pengetahuan selama waktu perkuliahan dan penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan sebaik-baiknya.
11. Terima kasih kepada *Allah Subhanahu Wata'ala* yang telah memberikan kekuatan dan kesabaran kepada peneliti. Terima kasih untuk kasih sayang dan cinta kepada hamba-Nya yang selalu memberikan yang terbaik dan jalan

keluar dari setiap masalah sehingga dapat terselesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya.

12. Kedua orang tua dan adik-adikku tercinta yang telah mendoakan, memberikan dukungan, perhatian dan dorongan tanpa henti serta bersedia selalu ada disamping peneliti dengan kebesaran dan ketulusan hatinya memberikan kebahagiaan kepada peneliti.
13. Teman-teman terdekatku Dwi, Tanti, Ulfi, Renita, Dinda, Sindy, Fitri, Dea, Prilli, Hani, teman-teman kelas, novi, irna, uti yang memberikan dukungan, bantuan dan dorongan kepada saya selama delapan semester dan penyusunan skripsi. Terima kasih telah memberikan waktunya untuk menghibur dan membantu dalam pembuatan skripsi dengan tulus dan ikhlas.
14. Teman-teman HIMA AKUNTANSI FEB UHAMKA Periode 2018-2019 yang telah mendukung dan memberi bantuan dalam penyelesaian skripsi ini.
15. Teman-teman DPM FEB UHAMKA Periode 2019-2020 yang telah memberikan dukungan, dorongan dan bantuan dalam penyelesaian skripsi ini.
16. Dan tentunya. Terima kasih untuk diriku sendiri. Terima kasih telah melakukan yang terbaik untuk kehidupanmu. Terima kasih telah bangkit berkali kali biarpun jatuh berkali-kali. Terima kasih untuk jiwa yang hebat dan raga yang kuat. Jatuhmu adalah hal yang terbaik untuk terus hidup.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyaknya kekurangan dan kekeliruan yang terjadi. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun kepada semua pihak demi kesempurnaan pada skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat menjadi referensi dan saran pengetahuan akademik bagi pembaca dan pihak-pihak yang bersangkutan. Akhir kata, semoga *Allah Subhanahu Wata'ala* senantiasa membalas segalanya dengan kebaikan dan keridhaan-Nya kepada pihak-pihak yang membantu penyelesaian skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik untuk seluruh pihak.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Bekasi, 02 Agustus 2021
Peneliti,
Fira Fitryani

NIM. 1702015088

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAKSI	vii
ABSTARCT	ix
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	4
1.2.1 Identifikasi Masalah	4
1.2.2 Pembatasan Masalah	5
1.2.3 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Telaah Pustaka	25
2.2.1 Kebijakan Dividen.....	25
2.2.2 Laba Bersih	31
2.2.3 Arus Kas Operasi	32
2.2.4 Investment Opportunity Set	33

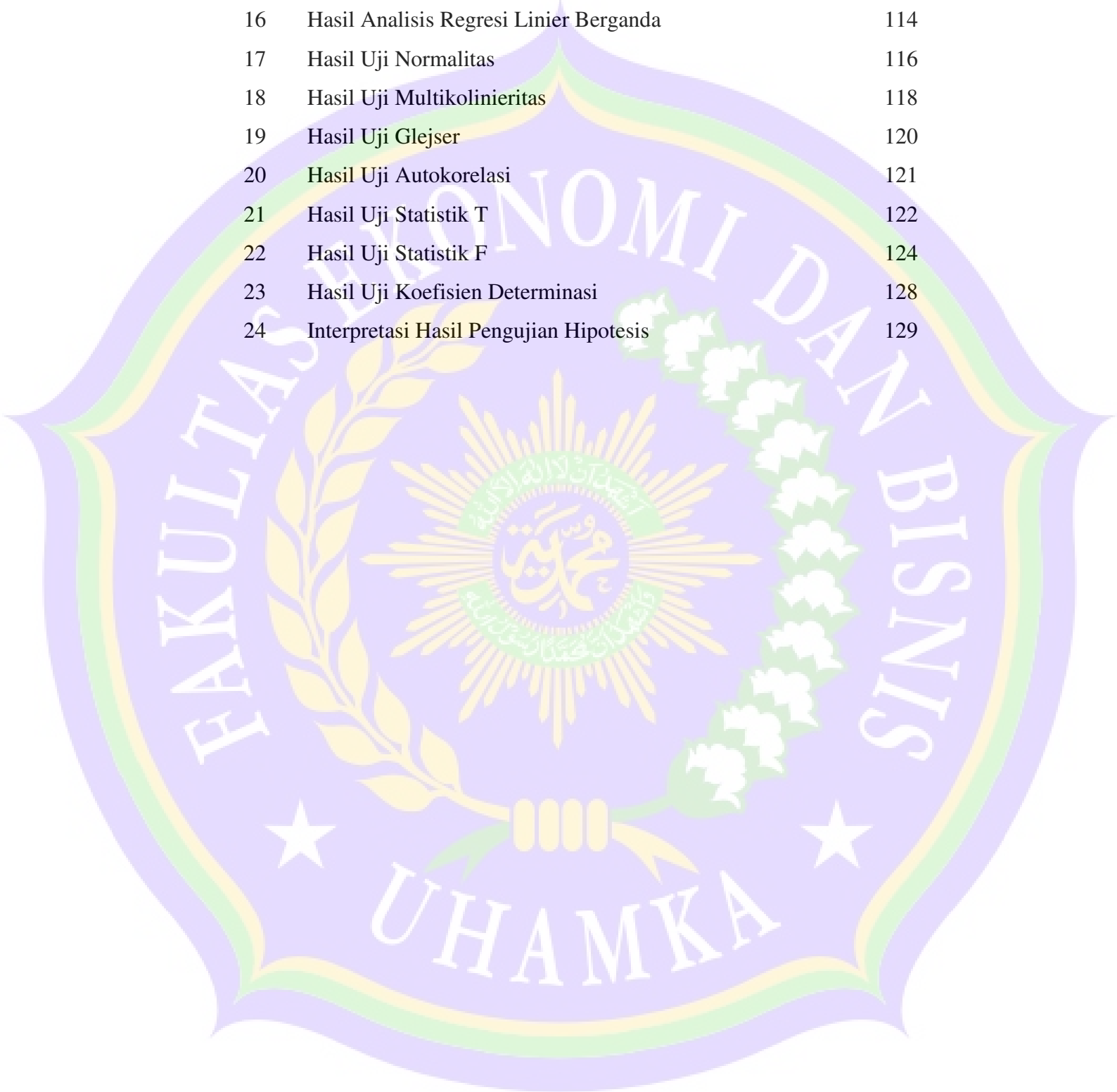
2.2.5 <i>Leverage</i>	37
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	38
2.4 Rumusan Hipotesis	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian.....	42
3.2 Operasionalisasi Variabel	42
3.3 Populasi dan Sampel	47
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	50
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	50
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	51
3.5.1 <i>Analisis Akuntansi</i>	51
3.5.2 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	52
3.5.3 <i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	52
3.5.4 <i>Pengujian Asumsi Klasik</i>	53
3.5.5 <i>Pengujian Hipotesis</i>	57
3.5.6 <i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2)</i>	61
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	62
4.1.1 <i>Lokasi Penelitian</i>	62
4.1.2 <i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	63
4.1.3 <i>Profil Singkat Perusahaan</i>	64
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	67
4.2.1 <i>Laba Bersih</i>	67
4.2.2 <i>Arus Kas Operasi</i>	71
4.2.3 <i>Investment Opportunity Set</i>	75
4.2.4 <i>Leverage</i>	81
4.2.5 <i>Kebijakan Dividen</i>	85
4.3 Analisis Akuntansi	89
4.3.1 <i>Pengaruh Laba Bersih Terhadap Kebijakan Dividen</i>	89
4.3.2 <i>Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen</i>	94

4.3.3 Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen...	100
4.3.4 Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen.....	105
4.3.5 Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, Investment Opportunity Set, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen	110
4.4 Analisis Statistik	113
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	113
4.4.2 Analisis Regresi Linier Berganda	114
4.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	115
4.4.4 Uji Hipotesis.....	121
4.4.5 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	128
4.5 Interpretasi.....	128
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	134
5.2 Saran-saran.....	136
DAFTAR PUSTAKA.....	138
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel	Keterangan	Halaman
1	Gambaran Penelitian Terdahulu	16
2	Operasionalisasi Variabel	45
3	Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	48
4	Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Industrial yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2019	49
5	Perusahaan Sektor Industrial Laba Bersih Tahun 2015-2019	67
6	Perusahaan Sektor Industrial Arus Kas Operasi Tahun 2015-2019	72
7	Perusahaan Sektor Industrial <i>Investment Opportunity Set</i> Tahun 2015-2019	77
8	Perusahaan Sektor Industrial <i>Leverage</i> Tahun 2015-2019	82
9	Perusahaan Sektor Industrial Kebijakan Dividen Tahun 2015-2019	86
10	Perusahaan Sektor Industrial Pengaruh Laba Bersih Terhadap Kebijakan Dividen Tahun 2015-2019	89
11	Perusahaan Sektor Industrial Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Tahun 2015-2019	95
12	Perusahaan Sektor Industrial Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Kebijakan Dividen Tahun 2015-2019	100
13	Perusahaan Sektor Industrial Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen Tahun 2015-2019	105
14	Perusahaan Sektor Industrial Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, <i>Investment Opportunity Set</i> , dan <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen Tahun 2015-2019	111

15	Analisis Statistik Deskriptif	113
16	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	114
17	Hasil Uji Normalitas	116
18	Hasil Uji Multikolinieritas	118
19	Hasil Uji Glejser	120
20	Hasil Uji Autokorelasi	121
21	Hasil Uji Statistik T	122
22	Hasil Uji Statistik F	124
23	Hasil Uji Koefisien Determinasi	128
24	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis	129



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Keterangan	Halaman
1	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis Penelitian	41
2	Grafik Normal P-P Plot	117
3	Grafik <i>Scatterplot</i>	119
4	Histogram Keputusan Penerimaan H ₁	125
5	Histogram Keputusan Penerimaan H ₂	125
6	Histogram Keputusan Penerimaan H ₃	126
7	Histogram Keputusan Penerimaan H ₄	127
8	Histogram Keputusan Penerimaan H ₅	127

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Keterangan	Halaman
1	Laporan Keuangan Sektor Industri	1/35
2	Perhitungan Laba Bersih (X1)	36/57
3	Perhitungan Arus Kas Operasi (X2)	37/57
4	Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i> (X3)	39/57
5	Perhitungan <i>Leverage</i> (X4)	40/57
6	Perhitungan Kebijakan Dividen (Y)	41/57
7	Hasil Olahan Data <i>Software</i> SPSS Versi 20.0	43/57
8	Tabel Uji T	47/57
9	Tabel Uji F	48/57
10	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	49/57
11	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	50/57
12	Surat Tugas	51/57
13	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	53/57
14	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	54/57
15	Hasil Turnitin	55/57

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Suatu perusahaan melakukan berbagai strategi untuk meningkatkan kinerjanya guna mencapai tujuan utama perusahaan. Tujuan utama perusahaan yaitu mencapai keuntungan atau laba yang sebesar-besarnya dengan penggunaan sumber daya yang efektif dan efisien. Keuntungan perusahaan tersebut yang menjadi tujuan utama pemegang saham untuk menanamkan dananya agar mendapatkan pembagian dividen.

Ada dua pertimbangan yang dihadapi perusahaan sebelum membagikan dividen yaitu keuntungan digunakan sebagai dividen atau keuntungan digunakan sebagai laba ditahan perusahaan. Pertimbangan logis tersebut menjadi fokus perusahaan untuk kelangsungan hidup dan pertumbuhan di masa yang akan datang. Dalam membagikan dividen, perusahaan menetapkan sebuah kebijakan yaitu Kebijakan Dividen.

Kebijakan dividen ini dapat diukur menggunakan *dividend payout ratio*. *Dividend Payout Ratio (DPR)* yaitu perbandingan antara pembayaran dividen dan keuntungan bersih yang diperoleh menggunakan persentase. Semakin tinggi *DPR* maka keuntungan bagi investor, akan tetapi akan memperlemah keuangan internal perusahaan karena akan memperkecil laba ditahan. Namun, jika semakin kecil *DPR* maka kerugian bagi investor akan tetapi dapat memperkuat keuangan internal dan memperbesar jumlah laba ditahan perusahaan untuk masa depan.

Saat ini tahun 2020, dunia sedang dilanda bencana yaitu munculnya COVID-19 yang mengakibatkan runtuhnya perekonomian berbagai negara salah satunya yaitu negara Indonesia. Meski dalam kondisi seperti ini, beberapa emiten sektor perindustrian tetap terbukti mementingkan kesejahteraan pemegang saham dengan stabilnya dalam membagikan dividen.

Salah satu emiten sektor perindustrian yang rutin dalam membagikan dividen 5 tahun terakhir yaitu PT Astra International Tbk. Pada tanggal 16 Juni 2020, emiten PT Astra International Tbk telah mengadakan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) dan memutuskan untuk membagikan dividen tahun buku 2019 sebesar Rp 8,6 triliun atau Rp 214 per lembar saham.

Dividen yang dibagikan bersifat dividen interim, dimana pada tanggal 30 Oktober 2019 telah dibagikan dividen sebesar Rp 2,3 triliun dan sisanya dibayarkan pada tanggal 10 Juli 2020 sebesar Rp 6,35 triliun dengan *dividend payout ratio* sebesar 40% dari total laba bersih. Adapun total laba bersih tahun 2019 yang mencapai Rp 21,70 triliun dan sisa laba setelah pembagian dividen yaitu sebesar Rp 13,04 triliun yang dibukukan sebagai laba ditahan. (idxchannel.com, 2019).

Kesimpulan dari fenomena diatas yaitu kesejahteraan pemegang saham tetap menjadi fokus emiten. Dengan kondisi perekonomian yang sedang sulit akibat wabah COVID-19 ini, PT Astra International Tbk telah berhasil mengeluarkan kebijakan dividen yang cukup baik dalam mempergunakan laba sebagai dividen dan laba ditahan. Sehingga, dapat meningkatkan nilai perusahaan dan kepercayaan para investor.

Tentunya ada beberapa indikator yang menjadi faktor atas kebijakan dividen dalam penentuan pembagian dividen yang digunakan oleh manajemen perusahaan yaitu seperti Laba Bersih, Arus Kas Operasi, *Investment Opportunity Set*, dan *Leverage*.

Salah satu faktor yang mempengaruhi yaitu laba bersih yang diperoleh perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian menurut Mulyaningsih dan Rahayu (2016) yang menyatakan bahwa laba bersih berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun, hasil penelitian tersebut bertolak belakang dengan penelitian menurut Febrina (2016) yang menyatakan bahwa laba bersih berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen dan penelitian yang dilakukan oleh Kharisma dan Tobing (2020) yang menyatakan bahwa laba bersih tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

Faktor lain yang mempengaruhi pembagian dividen yaitu arus kas operasi. Hal ini didukung oleh penelitian menurut Hidayat (2016) yang menyatakan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun, hasil penelitian tersebut berbanding terbalik dengan penelitian menurut Kharisma dan Tobing (2020) yang menyatakan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Faktor yang mempengaruhi lainnya adalah *Investment Opportunity Set* (IOS). Penjelasan tersebut mendukung pernyataan hasil penelitian menurut Maharsi, dkk (2017) bahwa *IOS* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun, hasil tersebut tidak sejalan dengan hasil penelitian menurut Ridho (2014) yang menyatakan bahwa *IOS* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Faktor terakhir yang mempengaruhi adalah *leverage*. Hal tersebut didukung oleh hasil penelitian menurut Hasana, dkk (2018) bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun, bertentangan dengan hasil penelitian menurut Ginting (2018) bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Melihat kesimpulan dari hasil penelitian yang berbeda-beda seperti diatas, maka tujuan penelitian ini ingin meneliti kembali pengaruh laba bersih, arus kas operasi, *investment opportunity set*, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini diharapkan dapat menunjukkan pentingnya melihat indikator dari faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Maka dengan ini judul penelitian yang diberikan adalah **“Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, *Investment Opportunity Set*, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka dapat diuraikan identifikasi masalah penelitian yaitu sebagai berikut:

1. Apakah secara parsial Laba Bersih berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?

2. Apakah secara parsial Arus Kas Operasi berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?
3. Apakah secara parsial *Investment Opportunity Set* berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?
4. Apakah secara parsial *Leverage* berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?
5. Apakah secara simultan Laba Bersih, Arus Kas Operasi, *Investment Opportunity Set*, dan *Leverage* berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan masalah penelitian yang telah diuraikan maka pembatasan masalah penelitian ini yaitu batasan penelitian difokuskan pada laba bersih setelah pajak penghasilan, total arus kas operasi, *investment opportunity set* menggunakan proksi berdasarkan harga yaitu *market to book value of asset ratio*, *leverage* menggunakan *debt to equity ratio*, dan kebijakan dividen menggunakan *dividend payout ratio*. Periode yang digunakan dari tahun 2015 hingga tahun 2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian diatas dapat diuraikan dan dirumuskan perumusan masalah yaitu “Bagaimana pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, *Investment Opportunity Set*, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen?”.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah penelitian diatas, berikut adalah tujuan dari penelitian ini yaitu:

1. Untuk mengetahui secara parsial pengaruh Laba Bersih terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.
2. Untuk mengetahui secara parsial pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.
3. Untuk mengetahui secara parsial pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.
4. Untuk mengetahui secara parsial pengaruh *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.
5. Untuk mengetahui secara simultan pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, *Investment Opportunity Set*, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Dari penelitian ini, berikut manfaat penelitian yang dapat diharapkan dari peneliti yaitu:

1. Manfaat Akademik :

1) Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan bermanfaat untuk menambah wawasan, pemahaman dan pengetahuan mengenai kebijakan dividen yang diterapkan pada berbagai perusahaan dalam dunia akademik.

2) Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan menjadi acuan untuk peneliti selanjutnya dalam melakukan penelitian dengan topik penelitian yaitu faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.

2. Bagi Praktisi

1) Bagi Perusahaan sebagai Objek Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dividen.

2) Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan teori mengenai faktor-faktor yang menjadi pertimbangan perusahaan dalam menetapkan kebijakan dividen. Selain itu, investor dapat melihat bagaimana perkembangan, keadaan dan posisi keuangan perusahaan guna mengambil keputusan dalam berinvestasi.

3) Bagi Pemerintah

Penelitian ini diharapkan dapat memberi gambaran bagi pemerintah untuk mengawasi dan memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen kepada para pemegang saham.



DAFTAR PUSTAKA

- Ardhianto, W. N., & SHI, M. (2019). *Buku Sakti Pengantar Akuntansi*. Yogyakarta : Anak Hebat Indonesia.
- Ariyani, Y. S. (2018). Pengaruh Invesment Opportunity Set (IOS), Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Dividend Payout Ratio* Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekobis Dewantara*, 1(1), 197-204.
- Astawinetu, E. D & Sri Handini. (2020). *Manajemen Keuangan : Teori dan Praktek*. Surabaya : Scopindo Media Pustaka.
- Aqel, S. (2016). *An Empirical Investigation of Corporate Dividend Payout Policy in an Emerging Market: Evidence from Palestine Securities Exchange*.
- Budiman, Raymond. (2018). *Rahasia Analisis Fundamental Saham*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan : Memahami Kebijakan Dividen, Teori dan Praktiknya di Indonesia*. Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga.
- _____. (2020). *Dasar-dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan*. Yogyakarta : UNY Press.
- Darya, I Gusti P. (2019). *Akuntansi Manajemen*. Ponorogo: Uwais Inspirasi Indonesia.
- Farouq, M. (2018). *Hukum Pajak di Indonesia*. Jakarta: Kencana.
- Febrina, R. D. (2016). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016.
- Firdaus dan Fakhry Zamzam. (2018). *Aplikasi Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Deepublish
- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM*, 8(2), 195-204.
- Hans KartikaHadi, dkk.(2016). *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis SAK berbasis IFRS buku 1*. Jakarta : Salemba Empat.
- Hasana, R., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan *Food and Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2014-2016. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 7(12).
- Hermawan, Iwan. (2019). *Metodologi Penelitian Pendidikan (Kualitatif, Kuantitatif, dan Mixed Method)*. Kuningan: Hidayatul Quran Kuningan.
- Hery. (2015). *Analisis Kinerja Manajemen*. Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia.
- _____. (2015). *Analisis Laporan Keuangan Edisi 1*. Yogyakarta: Center for Academic Publishing Service.
- Hidayat, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan: Studi Kasus Pada Perusahaan

- Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Universitas Pendidikan Indonesia).
- Hutagalung, M. B. B., & Setiawati, L. W. (2019). Analisis Pengaruh Laba Bersih, Sales Growth, Kepemilikan Manajerial, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, 16(2), 190-211.
- Indrawati, N. K., & Sumiati (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Malang: Universitas Brawijaya Press.
- Khan, F. A., & Ahmad, N. (2017). *Determinants of Dividend payout: an empirical study of pharmaceutical companies of Pakistan Stock Exchange (PSX)*. *Journal of Financial Studies & Research*, 16.
- Khan, M. N., Naeem, M. U., Rizwan, M., & Salman, M. (2016). *Factors Affecting the Firm Dividend Policy: An Empirical Evidence from Textile Sector of Pakistan*. *International Journal of Advanced Scientific Research and Management*, 1(5), 144-149.
- Kharisma, P., & Tobing, V. C. L. (2020). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Aksara Public*, 4(1), 171-183.
- Kurniawan, R., & B, Yuniarto. (2016). *Analisis Regresi*. Jakarta: Prenada Media.
- Lubis, Mayang Sari. (2018). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Deepublish.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Maharsi, A. V. N., Puryandani, S., & Kristanto, R. S. (2017). Pengaruh *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2013 di BEI. *Magisma: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 5(2), 39-49.
- Manneh, M. A., & Naser, K. (2015). *Determinants Of Corporate Dividends Policy: Evidence from An Emerging Economy*. *International Journal of Economics and Finance*, 7(7), 229-239.
- Meer, J. K. (2017). *Determinants Of Dividend Payout Ratio: A Study of KSE Manufacturing Firms in Pakistan*. *IBT Journal of Business Studies (JBS)*, 13(1).
- Mui, Y. T., & Mustapha, M. (2016). *Determinants Of Dividend Payout Ratio: Evidence from Malaysian Public Listed Firms*. *Journal Of Applied Environmental and Biological Sciences*, 6(1), 48-54.
- Mulyaningsih, N., & Rahayu, D. (2016). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Food and Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Dharma Ekonomi*, 23(43).
- Myers, S., Brealey R. A., dan Allen, F. (2017). *Principles of Corporate Finance (Edisi Kedua Belas)*. United States: McGraw-Hill Higher Education.
- Noviyanto, A. (2016). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*, 4(8).
- P, I Made Indra dan Ika Cahyaningrum. (2019). *Cara Mudah Memahami Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Deepublish.

- Prihadi, T. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Ridho, M. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Investment Opportunity Set* (IOS) dan Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, 11(2).
- Riyanto, Slamet dan Aglis A.H. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan, dan Eksperimen*. Yogyakarta: Deepublish.
- Seran, Sirilius. (2020). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Sosial*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sudana, I Made. (2017). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Sukardi, David dan Kurniawan Indonanjaya. (2014). *Manajemen Investasi Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham (Edisi 1)*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugeng, Bambang. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sunaryo, Deni. (2019). *Buku Ajar: Manajemen Investasi dan Portofolio*. Pasuruan: Qiara Media Partner.
- Suryani dan Hendriyadi. (2015). *Metode Riset Kualitatif: Teori dan Aplikasi pada Peneliti Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam*. Jakarta: Kencana.
- Suwendra, I Wayan. (2018). *Metodologi Penelitian Kualitatif dalam Ilmu Sosial, Pendidikan, Kebudayaan, dan Keagamaan*. Bali: Nilacakra.
- Tarjo. (2019). *Metode Penelitian Sistem 3x Baca*. Yogyakarta: Deepublish.
- Triatmojo, P., Kirmizi, K., & Al Azhar, L. (2016). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013 (Doctoral dissertation, Riau University).
- Tim Penyusun. (2020). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pajak.
- Yakubu, I. N. (2019). *Revisiting The Factors Influencing Corporate Dividend Policy Decisions: Evidence from Listed Banks in Ghana*. *Management & Accounting Review (MAR)*, 18(3), 31-50.
- <https://www.idnfinancials.com/>. Diakses pada tanggal 30 Oktober 2020 pukul 15.35.
- <https://www.idxchannel.com/>. Diakses pada tanggal 27 Januari 2021 pukul 13.24.
- <https://www.idx.co.id/>. Diakses pada tanggal 9 Maret 2021 pukul 15.14.