

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*,
DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi empiris pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2021)**



**SKRIPSI
ITA LESTARI
1902030150**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2023**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi empiris pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2021)**

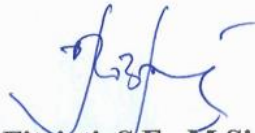


SKRIPSI

Oleh:

**ITA LESTARI
1902030150**

Diperiksa dan disetujui oleh:
Pembimbing



**Dr. Azmi Fitriati, S.E., M.Si., Ak., CA
NIK. 2160229**

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Ita Lestari
Nim : 1902030150
Program Studi : Akuntansi S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : **Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen**

Telah Berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada program Studi Akuntansi S1, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

DEWAN PENGUJI

Ketua : Dr. Azmi Fitriati, S.E., M.Si., Ak., CA ()
Anggota 1 : Dr. Novi Dirgantari, S.E., M.Si ()
Anggota 2 : Selamat Eko Budi Santoso, S.E., M.Si ()

Ditetapkan di : Purwokerto
Tanggal : 17 Januari 2023

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Naefah Tubastuvi, S.E., M.Si
Nik. 2160187

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ita Lestari
NIM : 1902030150
Program Studi : Akuntansi S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutipkan maupun dirujuk telah saya nyatakan benar serta bukan hasil penjiplakan karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan berlaku.

Purwokerto, 24 januari 2023

Yang Menyatakan,

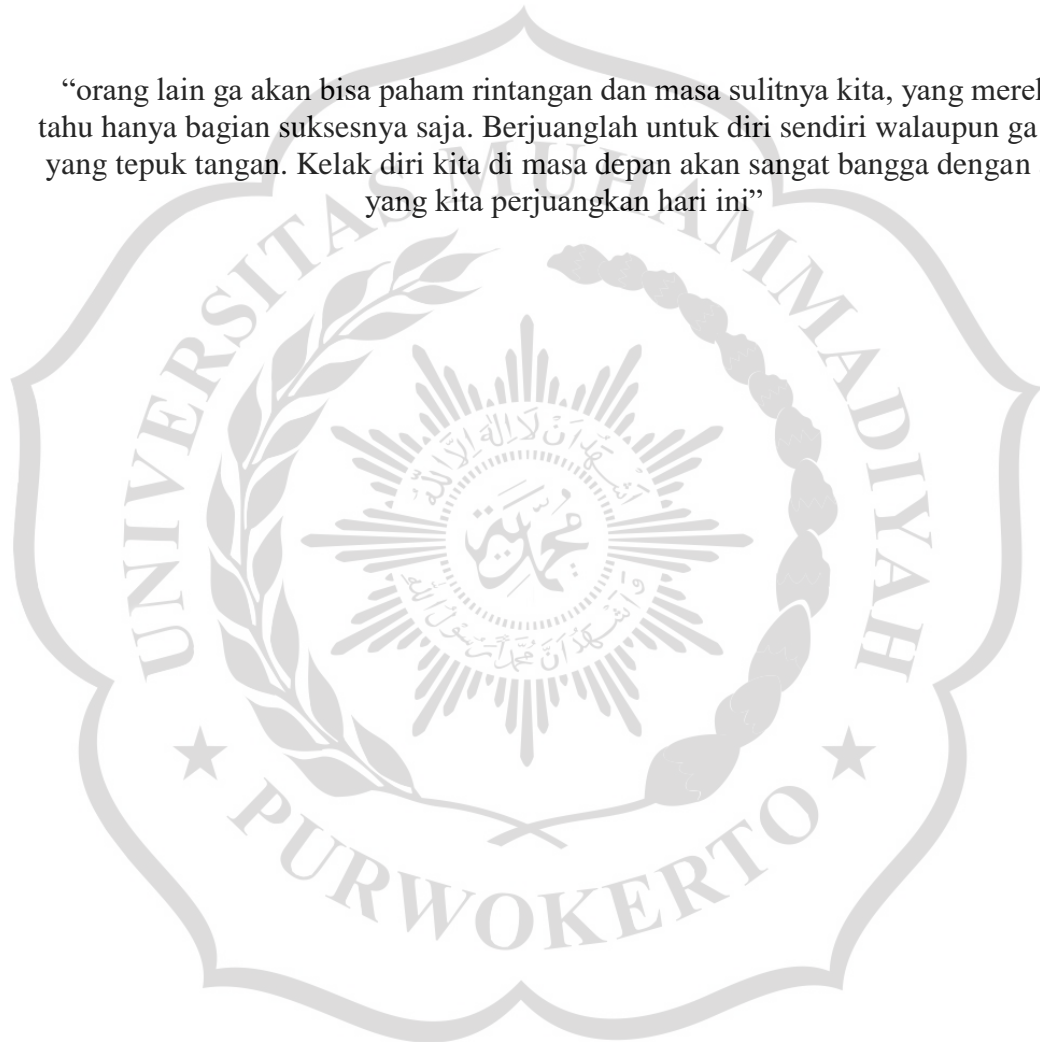


Ita Lestari

MOTTO

“Prosesnya memang engga semudah yang lainnya tapi endingnya bikin ga berhenti bilang alhamdulillah”

“orang lain ga akan bisa paham rintangan dan masa sulitnya kita, yang mereka tahu hanya bagian suksesnya saja. Berjuanglah untuk diri sendiri walaupun ga ada yang tepuk tangan. Kelak diri kita di masa depan akan sangat bangga dengan apa yang kita perjuangkan hari ini”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah rabbi'l'alamin, segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang memberikan kasih dan karunia-Nya. Rasa syukur senantiasa penulis panjatkan kepada Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan baik. Penulis persembahkan karya ini untuk orang tercinta yaitu:

- Kedua orangtua saya Bapak Siswanto dan Ibu Jamirah yang sudah memberikan kasih sayang yang berlimpah hingga aku sudah sebesar ini. Terima kasih juga atas dukungan, semangat dan doa yang tiada hentinya.
- Keluargaku yang selalu memberi dukungan, semangat, motivasi, doa tanpa henti untuk berjuang dalam berkuliah hingga saat ini.
- Teman dan kerabat yang selalu memberikan motivasi, cinta dan tawa serta canda gurau.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen”** penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat kepada saya melalui kesehatan, semangat dan inspirasi yang membuat saya terus bekerja keras untuk mencapai hasil yang terbaik;
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ibu Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si yang telah memberikan berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi saya;
3. Ketua Program Studi Akuntansi S1 Bapak Iwan Fakhruddin, S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA yang telah memberikan informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi saya;

4. Ibu Dr. Azmi Fitriati, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing dan memberikan banyak arahan dan masukan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu;
5. Ibu Dr. Novi Dirgantari, S.E., M.Si selaku dosen penguji I yang telah memberikan berbagai informasi, memberikan saran yang sangat membangun kepada saya dan memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Akuntansi;
6. Bapak Selamat Eko Budi Santoso, S.E., M.Si selaku dosen penguji II yang telah memberikan berbagai informasi, memberikan saran yang sangat membangun kepada saya dan memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Akuntansi;
7. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama menjadi mahasiswa, serta seluruh staff dan karyawan yang membantu dalam kelancaran proses belajar mengajar;
8. Kedua orangtua dan keluarga saya yang telah memberikan cinta, kasih sayang, motivasi dan doa yang tiada henti;
9. Temanku Sena Nafilah Najah, Usfah Katrimah Nurjanah, Meliani Cahya Ningrum, Sindi Pratiwi, Irena Febriana Putri, Juleha Rahmawati, Ayu Sukma Febria, Ellen Meilana Pagi, Lisa Dewi Diana Sari, Yunita Awalia, Aji Abdul Matin yang selalu memberikan semangat, dukungan dan doa

kepada saya, kebanggaan tersendiri mempunyai sahabat yang luar biasa seperti kalian;

10. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung membantu saya untuk menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, segala kritik dan saran membangun sangat diharapkan untuk kesempurnaan penelitian ini di masa mendatang. Semoga Allah SWT akan melimpahkan rahmat-Nya kepada kita semua.

Purwokerto, 24 Januari 2023

Penulis



Ita Lestari

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanggungjawab di bawah ini:

Nama : Ita Lestari
NIM : 1902030150
Program Studi : Akuntansi S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneklusif (Non Exklusif Royalti Free Right) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya saya yang berjudul:

Pengaruh Profitabilitas, *free cash flow*, dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen

(Studi empiris pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2021

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihinformasikan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto

Pada tanggal : 24 Januari 2023

Yang menyatakan



Ita Lestari

x

**PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi empiris pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2021)**

Ita Lestari¹, Azmi Fitriati²

Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

italestari2806@gmail.com, azmifitriati.ump@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh profitabilitas, *free cash flow* dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2021. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 148 yang telah memenuhi kriteria. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif sedangkan *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, Adapun *Investment opportunity set* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

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

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW, AND
INVESTMENT OPPORTUNITY SETS ON DIVIDEND POLICY
(Empirical study on infrastructure companies listed on the Indonesia Stock
Exchange (IDX) in 2018-2021)**

Ita Lestari¹, Azmi Fitriati²

Faculty of Economics and Business S1 Accounting Study Program
Muhammadiyah University Purwokerto
italestari2806@gmail.com, azmifitriati.ump@gmail.com

ABSTRACT

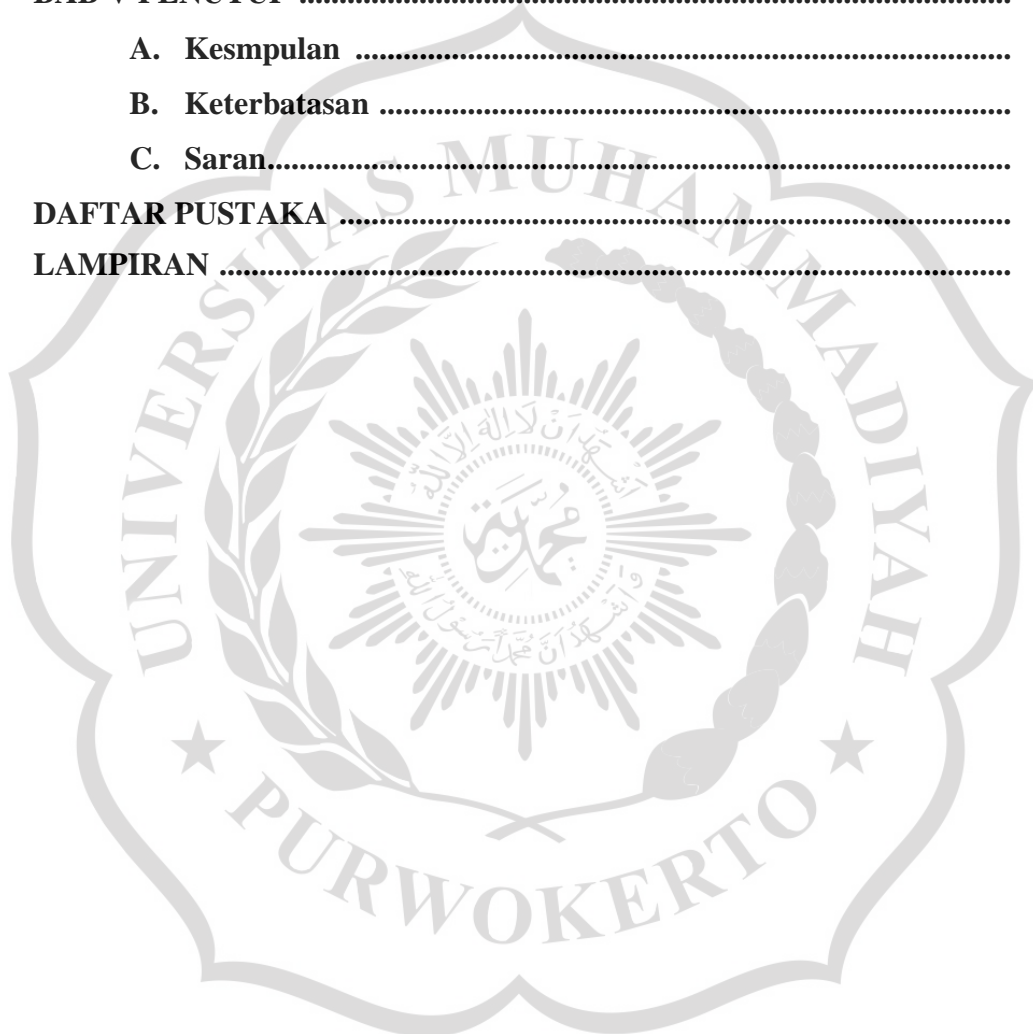
This study aims to prove the effect of profitability, free cash flow and investment opportunity set on dividend policy. The sample used in this research is infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018-2021. The sampling technique used was purposive sampling and a sample of 148 was obtained which met the criteria. The data analysis method used is multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that profitability has a positive effect while free cash flow has no effect and Investment opportunity set has a negative effect on dividend policy.

Keywords: Profitability, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Dividend Polic

DAFTAR ISI

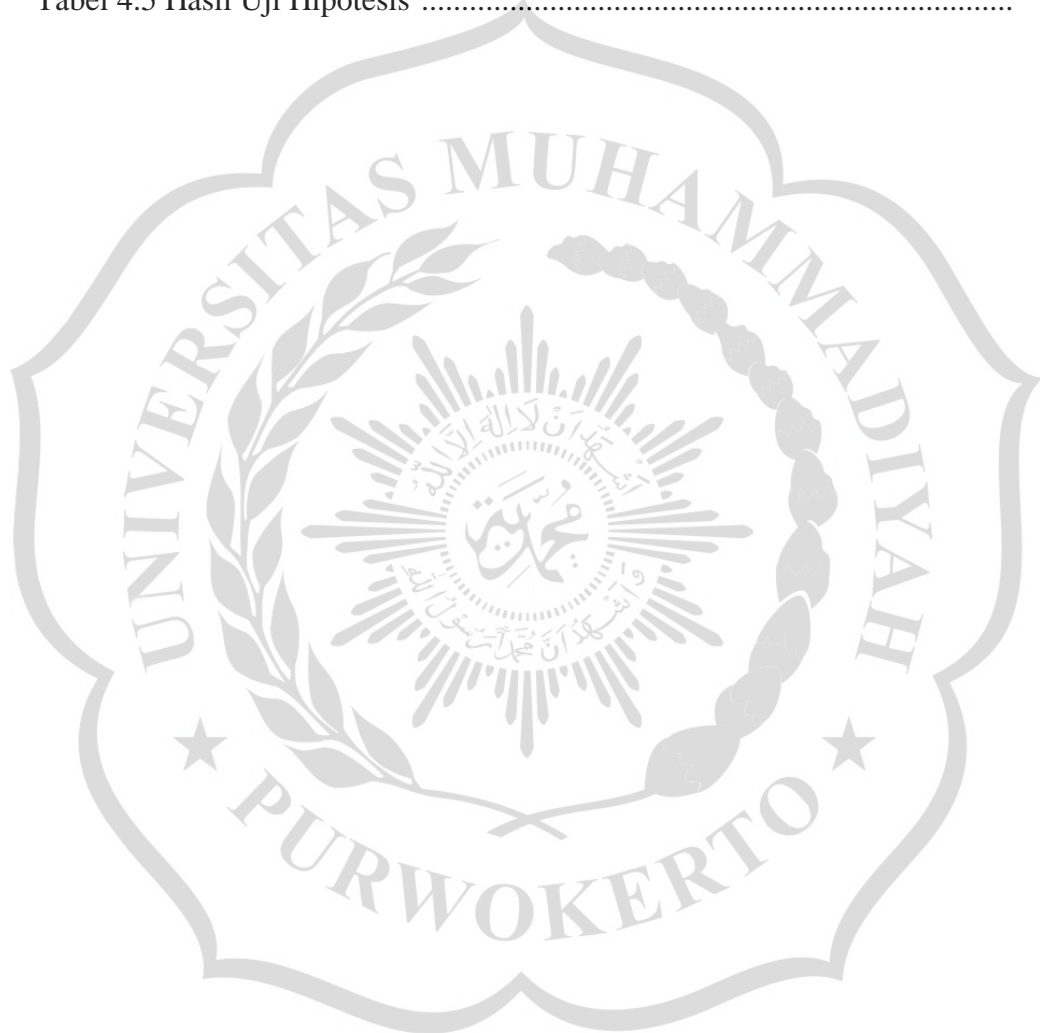
| | |
|--------------------------------------------------------------|-----------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS | iv |
| MOTTO | vi |
| HALAMAN PERSEMBAHAN..... | vii |
| KATA PENGANTAR..... | viii |
| HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.. | x |
| ABSTRAK | xi |
| ABSTRACT | xii |
| DAFTAR ISI..... | xiii |
| DAFTAR TABEL..... | xv |
| DAFTAR GAMBAR..... | xvi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 6 |
| C. Pembatasan Masalah | 7 |
| D. Tujuan Masalah | 7 |
| E. Manfaat Penelitian | 7 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 9 |
| A. Landasan Teori | 9 |
| B. Penelitian Terdahulu | 17 |
| C. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis | 24 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 25 |
| A. Jenis Penelitian | 25 |
| B. Populasi dan Sampel | 25 |
| C. Jenis Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data | 26 |
| D. Variabel Penelitian | 27 |

| | |
|-------------------------------------------------------|-----------|
| E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 28 |
| F. Metode Analisis Data | 29 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 38 |
| A. Hasil Penelitian | 38 |
| B. Pembahasan | 48 |
| BAB V PENUTUP | 53 |
| A. Kesimpulan | 53 |
| B. Keterbatasan | 53 |
| C. Saran..... | 54 |
| DAFTAR PUSTAKA | 55 |
| LAMPIRAN | 58 |



DAFTAR TABEL

| | |
|-----------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1.1 Hasil Penelitian Terdahulu Penelitian Terdahulu | 17 |
| Tabel 4.1 Seleksi Sampel Penelitian | 39 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif | 39 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik | 41 |
| Tabel 4.4 Analisis Regresi Linear Berganda | 44 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Hipotesis | 46 |



DAFTAR GAMBAR

| | |
|------------------------------------|----|
| Gambar 1. Kerangka Pemikiran | 24 |
|------------------------------------|----|



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 Daftar Nama perusahaan yang dijadikan sampel | 59 |
| Lampiran 2 PROFITABILITAS | 61 |
| Lampiran 3 <i>FREE CASH FLOW</i> | 65 |
| Lampiran 4 <i>INVESTMENT OPPORTUNITY SET</i> | 73 |
| Lampiran 5 KEBIJAKAN DIVIDEN | 78 |
| Lampiran 6 Output SPSS 26 | 86 |

