

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Periode 2016-2018)**

SKRIPSI

**Disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam
menyelesaikan Program Studi Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Program
Studi Akuntansi Universitas Pekalongan**



Disusun oleh :

Nama : M Fadhil Syafrizal

NPM : 0516020501

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEKALONGAN
TAHUN 2021**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEKALONGAN**

**Status Terakreditasi BAN-PT Nomor : 2142/SK/BAN-
PT/Ak/S/VIII/2018**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH ARUS KAS OPERASI, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2016 -2018)**

Diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan
Program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Pekalongan

Disusun oleh:

Nama : **Muchammad Fadhil Syafrizal**

NPM : **0516020501**

Dosen Penguji I,


Syafni, S.E., M.Si.
NPP. 110402138

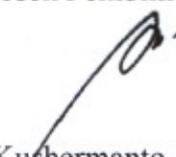
Dosen Penguji II,


Iis Duwinaeni, S.E., M.Si.
NPP. 111012291

Dosen Pembimbing I,


Komala Ardiyani, S.E., M.Si, Ak., CA
NPP. 111099126

Dosen Pembimbing II,


Andi Kushermanto, S.E., M.M.
NPP. 111099125

Dekan
Fakultas Ekonomi


Choliq Sabana, S.E., M.Si.
NPP. 110995



SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi dengan judul : **Pengaruh Arus Kas Operasi, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)** benar-benar merupakan hasil karya saya dan tidak dibuatkan orang lain dan bukan merupakan pengambil alihan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau karya saya, Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini hasil duplikat (plagiat) atau dibuatkan orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Pekalongan, 11 Januari 2021

Yang membuat pernyataan



Much. Fadhil Syafrizal
NPM. 0516020501

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillahirobbilalamiin, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memcurahkan rahmat, nikmat dan hidayah-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Arus Kas Operasi, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap kebijakan Dividen” (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)**. *Shalawat* serta salam tak lupa penulis haturkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW yang senantiasa kita nantikan *syafa'atnya* di *yaumul kiamah* nanti. Setelah melalui proses yang begitu panjang, dengan mengucapkan syukur akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan meskipun jauh dari kata kesempurnaan, hal ini karena keterbatasan ilmu, pengetahuan serta wawasan yang penulis miliki.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Srata Satu (S1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Pekalongan. Selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan bimbingan, arahan, masukan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT, Tuhan yang Maha Agung, Maha Segalanya.
2. Kedua orang tua tercinta Bapak Zainal Arifin dan Ibu Dhikria, yang dengan kesanggupan dan ketulusan hati memberikan segala hal baik moril maupun

material dengan kerja keras dalam bentuk dukungan motivasi, doa, nasehat dan semua kasih sayangnya kepada penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

3. Adiku tersayang Ilma Rizka Avina
4. Bapak H.Suryani , SH., M.Hum, selaku Rektor Universitas Pekalongan
5. Bapak Choliq Sabana, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pekalongan.
6. Bapak Dr. Akhmad Syamsul Ulum, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Unversitas Pekalongan.
7. Komala Ardiyani, S.E., M.Si, Ak., CA. selaku dosen wali yang telah sabar memberikan pengarahan, motivasi, dan saran dalam akademik selama masa studi penulis.
8. Bapak Andi Kushermanto, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi I dan Ibu Syafnita, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi II yang telah berkenan memberikan waktu, tenaga, ilmu, bimbingan, kritikan, tanggapan, nasihat, dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Terimakasih kepada Arina Khirsah Elsyima yang telah menyemangati, membantu, dan memotivasi dengan tulus sepenuh hati dalam pembuatan skripsi ini sampai usai.
10. Terimakasih atas sahabat-sahabatku Muhammad Rezaludin, M Fajrul Falah, Moh Zaeni, M Adhi Prabowo, Harnanto, Roy David Permana, Yoga Sulistianto, Sayid Abdul Wachid, M Taufiqurrahman, yang selalu *support* dan memotivasi dalam pembuatan skripsi ini sampai usai.

11. Sahabat squad mabar ML yang telah berbagi canda tawa, dan memberikan *refreshing* ketika penat mengerjakan skripsi M Fajrul Falah, Moh Zaeni, M Adhi Prabowo, Harnanto, Roy David Permana, Yoga Sulistianto, Awang Eki Yuliandre.
12. Rekan-rekan perjuangan skripsi Yoga Sulistianto, Hanan Marta Septian, Vira Septi Salimah, Maretta Dyah Setyowati, Ika Maulia Ulfa.
13. Teman-teman Akuntansi Pagi A angkatan 2016 Universitas Pekalongan yang telah merasakan suka dan duka bersama dalam perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan sebab keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh sebab itu, kritik dan saran sangat diharapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi dan wacana bagi semua pihak yang membutuhkan.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan, Rumusan Masalah	6
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	6
1.2.2. Pembatasan Masalah.....	6
1.2.3. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Teori Agensi	10
2.1.2. Kebijakan Dividen	11
2.1.3. Arus Kas Operasi	14
2.1.4. Kepemilikan Manajerial	15
2.1.5. Kebijakan Hutang	16
2.1.6. Profitabilitas.....	17

2.2. Hasil Penelitian Terdahulu.....	18
2.3. Kerangka Pemikiran.....	21
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	21
2.4.1. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen.....	21
2.4.2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	23
2.4.3. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen.....	25
2.4.4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	26
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1. Jenis Penelitian.....	29
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	29
3.3. Populasi, Sampel dan Metode Penarikan Sampel.....	32
3.3.1. Populasi.....	32
3.3.2. Sampel dan Metode Pengambilan Sampel.....	32
3.4. Jenis dan Metode Pengumpulan Data.....	33
3.5. Teknik Analisis.....	33
3.5.1. Uji Statistik Deskriptif.....	33
3.5.2. Uji Asumsi Klasik.....	34
3.5.3. Analisa Regresi Linear Berganda.....	36
3.5.4. Uji Hipotesis.....	37
BAB IV GAMBARAN OBYEK PENELITIAN.....	38
4.1. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	38
4.2. Struktur Organisasi.....	40
4.3. Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).....	42
4.4. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	42
4.5. Mekanisme Perdagangan Efek di Bursa Efek Indonesia.....	43
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN.....	45
5.1. Deskripsi Data Penelitian.....	45
5.2 Analisis Hasil.....	53
5.1. Pembahasan.....	63
5.1.1. Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen.....	63
5.1.2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	64
5.1.3. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen.....	65

5.1.4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	66
BAB VI PENUTUP	67
6.1 Simpulan.....	67
6.2 Keterbatasan	67
6.3 Saran dan Rekomendasi	68
Daftar Pustaka.....	69
Lampiran	73

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Keputusan <i>Durbin-Watson</i>	35
Tabel 5.1 Proses dan Hasil Pemilihan Sampel	45
Tabel 5.2 Daftar Sampel Perusahaan yang Diolah	46
Tabel 5.3 Hasil Perhitungan Arus Kas Operasi	47
Tabel 5.4 Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial.....	49
Tabel 5.5 Hasil Perhitungan <i>Dept to Equity Ratio</i>	50
Tabel 5.6 Hasil Perhitungan Profitabilitas	52
Tabel 5.7 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 5.8 Hasil Uji Normalitas.....	55
Tabel 5.9 Hasil Uji Multikolonieritas	56
Tabel 5.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	57
Tabel 5.11 Hasil Uji Autokorelasi.....	58
Tabel 5.12 Uji Linier Berganda	59
Tabel 5.13 Hasil Uji Statistik F	60
Tabel 5.14 Hasil Uji Statistik T.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.II.1 Kerangka Pemikiran	21
---	-----------