

**PENGARUH LIKUIDITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2015 – 2017**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Program Studi Akuntansi**



Diajukan Oleh:

**TSANI PURNAMASARI**  
NPM : 15430089

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA  
2019**

## **SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

**Nama : Tsani Purnamasari**  
**NPM : 15430089**  
**Alamat : Jl. Banyu Urip Kidul IA / 38, Surabaya**  
**Program Studi : Akuntansi**  
**Fakultas : Ekonomi dan Bisnis**

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**PENGARUH LIKUIDITAS, INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 – 2017**" adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat dan apabila pernyataan ini terbukti tidak benar maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 27 Juni 2019

Yang membuat pernyataan



( Tsani Purnamasari )

NPM : 15430089

## SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS, INVESTMENT OPPORTUNITY  
SET DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2015 – 2017**

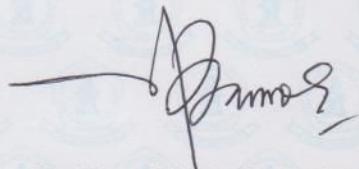
Diajukan Oleh :

**TSANI PURNAMASARI**

NPM : 15430089

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA BAIK OLEH

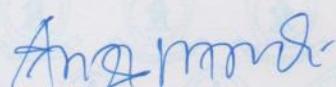
DOSEN PEMBIMBING



Dr. Dra. TANTRI BARAROH, SE., M.Ak.

Tanggal, 23 JULI 2019

KETUA PROGRAM STUDI



LILIK MARDIANA, SE., M.Ak., Ak., CA.

Tanggal, 12 - 8 - 2019

## SKRIPSI

### PENGARUH LIKUIDITAS, INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 – 2017

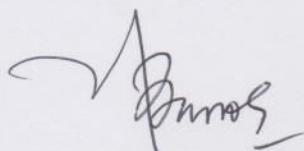
Dipersiapkan dan disusun oleh:

**TSANI PURNAMASARI**

NPM: 15430089

Susunan Dewan Penguji

Pembimbing Utama

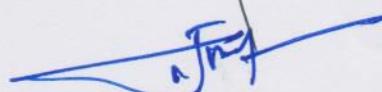


Dr. Dra. TANTRI BARAROH, SE., M.Ak.

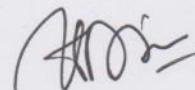
Anggota Dewan Penguji Lain



Drs. Ec. IMAN KARYADI, MM., Ak., CA.



AGUS SUMANTO, SE., M.Si., Ak., CA., CPA., CPI.

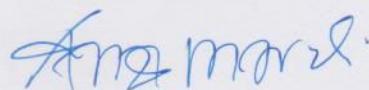


MEGA ROSDIANA, SE., M.Ak., CPAI.

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk memperoleh gelar sarjana Akuntansi

Tanggal, .... 27 Juni 2019 .....



LILIK MARDIANA, SE., M.Ak., Ak., CA.

Ketua Program Studi

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan berkat, rahmat serta hidayahNya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**PENGARUH LIKUIDITAS, INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 – 2017**”. Penulisan skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada S-1 Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dalam penulisan ini. Untuk itu kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis telah mendapatkan banyak bantuan, dorongan dan dukungan dari berbagai pihak baik berupa moril maupun materiil. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Poeji Waluyo dan Ibu Nafisah yang selalu mendoakan tanpa henti, menyemangati, memberi dukungan baik moril maupun materiil serta pengertiaannya sehingga dapat terselesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. H. Sri Harmadji, Dr., Sp. THT-KL(K), selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

3. Bapak Drs. Ec. Gimanto Gunawan. MM., M.Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
4. Ibu Lilik Mardiana, SE., M.Ak., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
5. Ibu Dra. Nurul Azizah, SE., MM selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam studi selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
6. Ibu Dr. Dra. Tantri Bararoh, SE., M.Ak, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberi bantuan, arahan, masukan, kritik, dan kesabaran selama proses penulisan skripsi.
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah membimbing dan memberikan bekal ilmu yang sangat berguna bagi penulis selama perkuliahan.
8. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah banyak membantu memberikan informasi kepada penulis.
9. Kakak Maretania Rahmawati, Adik Tsalatsa Nur Azzizah, Keponakan Natasha Aisyah Aurora Khuirunnisa, Tante Yenik, Om Dayat, Tante Ida, Om Yanto serta anggota keluarga lainnya yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis agar penulisan skripsi ini segera selesai.

10. Sahabat saya semenjak awal perkuliahan, Cibi Cabeku : Anida, Ayu, Diana, Izzah, Kezia, Gamaniar, Nesa, Ovie, Putri, Wahyu, Guntur, Surya, Shifaq. Terima kasih telah menjadi teman seperjuangan selama perkuliahan dan selalu memberi dukungan dan bantuan dari awal hingga sekarang serta Putri Rizky, Megawati dan Nindy Lamonika yang selalu setia bimbingan skripsi bersama penulis dan selalu membantu penulis.
11. Sahabat SMA, Afni Madalinna Haidara, Iftita Chunni'mah, Nisrina Dzakiyah Ramadhani, Syarifah Ayu Dwi Ariesa Putri, Sherly Amalia Arif, Rusmala Dewi, Litany Eldest Nur Basuni, Aisyah Insyani yang selalu memberikan dukungan dan doa kepada penulis.
12. Seluruh teman-teman seperjuangan dan seangkatan Akuntansi B dan Akuntansi G Angkatan 2015. Terima kasih atas bantuan, doa dan dukungan selama ini dari awal perkuliahan hingga sekarang.
13. Teman – teman ORMAWA Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya dan UKM LAKAPANZHA Universitas Wijaya Kusuma Surabaya, terima kasih untuk ilmu non akademiknya, dukungan, bantuan dan doanya sehingga penulis memiliki pengalaman organisasi yang telah diberikan.
14. Teman – Teman kantor, Rizky Juwita Dewi Suci, Rizal Ubaidillah dan lain - lain yang telah membantu, mendoakan dan selalu memberikan dukungan kepada penulis.

15. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan penulis satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat baik bagi penulis maupun para pembaca sehingga dapat menambah informasi dan wawasan.

Hormat saya,

Tsani Purnamasari

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
HALAMAN SUSUNAN DEWAN PENGUJI .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK .....	xvi
ABSTRACT .....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Penulisan .....	8
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Teori <i>Bird In The Hand (Bird In The Hand Theory)</i> .....	10
2.1.2 Teori Ketidakrelevanan Dividen ( <i>Dividend Irrelevance Theory</i> ) .....	10
2.1.3 Teori Preferensi Pajak ( <i>Tax Preference Theory</i> ) .....	11
2.1.4 Teori Keagenenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	13
2.1.5 <i>Pecking Order Theory</i> .....	14
2.1.6 Teori Dividen Residual ( <i>Residual Theory of Dividend</i> ) .....	15
2.1.7 Dividen.....	15
2.1.7.1 Pengertian Dividen.....	15
2.1.7.2 Jenis Dividen.....	17

2.1.7.3 Prosedur Pembagian Dividen .....	18
2.1.8 Kebijakan Dividen .....	19
2.1.8.1 Pengertian Kebijakan Dividen .....	19
2.1.8.2 Bentuk Kebijakan Dividen.....	19
2.1.8.3 Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	21
2.1.9 Likuiditas .....	23
2.1.9.1 Pengertian Kebijakan Dividen .....	23
2.1.9.2 Jenis – Jenis Rasio Likuiditas .....	24
2.1.9.3 Tujuan dan Manfaat Rasio Likuiditas .....	26
2.1.10 <i>Investment Opportunity Set</i> .....	28
2.1.10.1 Pengertian <i>Investment Opportunity Set</i> .....	28
2.1.10.2 Jenis – Jenis Rasio <i>Investment Opportunity Set</i> .....	29
2.1.11 Arus Kas Operasi .....	33
2.1.11.1 Pengertian Arus Kas Operasi .....	33
2.2 Penelitian Sebelumnya .....	34
2.3 Hipotesis.....	37
2.3.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen .....	37
2.3.2 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	38
2.3.3 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen .....	39
2.4 Model Analisis .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Pendekatan Penelitian .....	41
3.2 Populasi dan Sampel .....	41
3.3 Identifikasi Variabel.....	43
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	43
3.4.1 Definisi Operasional Variabel Dependen (Y) .....	44
3.4.2 Definisi Operasional Variabel Independen (X).....	44
3.4.2.1 Definisi Operasional Likuiditas .....	44
3.4.2.2 Definisi Operasional <i>Investment Opportunity Set</i> .....	45
3.4.2.3 Definisi Operasional Arus Kas Operasi .....	46
3.5 Jenis dan Sumber Data.....	46

3.6 Prosedur Pengumpulan Data .....	47
3.7 Teknik Analisis Data.....	47
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif .....	47
3.7.2 Uji Asumsi Klasik .....	48
3.7.2.1 Uji Normalitas .....	48
3.7.2.2 Uji Multikolinearitas .....	48
3.7.2.3 Uji Heterokedastisitas .....	49
3.7.2.4 Uji Autokorelasi .....	49
3.7.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	50
3.7.4 Pengujian Hipotesis.....	50
3.7.4.1 Uji F .....	50
3.7.4.2 Uji t .....	51
3.7.4.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	51
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	53
4.2 Hasil Penelitian .....	55
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	55
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	57
4.2.2.1 Uji Normalitas .....	58
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas .....	59
4.2.2.3 Uji Heterokedastisitas .....	60
4.2.2.4 Uji Autokorelasi .....	61
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	62
4.2.4 Pengujian Hipotesis.....	64
4.2.4.1 Uji F .....	64
4.2.4.2 Uji t .....	65
4.2.4.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	66
4.3 Pembahasan.....	67
4.3.1 Pengaruh Likuiditas, <i>Investment Opportunity Set</i> dan Arus Kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen.....	67
4.3.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen .....	68

4.3.3 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	69
4.3.4 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen .....	71
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN</b>	
5.1 Simpulan .....	73
5.2 Saran.....	74
5.3 Keterbatasan.....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>76</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>81</b>

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya .....	34
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel.....	54
Tabel 4.2 Daftar Nama-Nama Perusahaan .....	54
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas.....	58
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	59
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	62
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	64
Tabel 4.9 Hasil Uji t .....	65
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi.....	67

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1	Model Analisis .....	40
Gambar 4.1	Hasil Uji Heterokedastisitas .....	60

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 : Output Statistik

## **ABSTRAK**

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh likuiditas, *investment opportunity set* dan arus kas operasi terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 – 2017. Sampel penelitian dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel pada penelitian ini sebanyak 29 perusahaan yang sesuai dengan kriteria. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah teknik analisis regresi linier berganda dengan menggunakan program *Statistical Product and Service Solution* (SPSS) untuk mengolah datanya. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas dan *investment opportunity set* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen sedangkan arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

**Kata kunci :** Kebijakan dividen, likuiditas, *investment opportunity set*, arus kas operasi

## **ABSTRACT**

*This research was conducted with the aim of testing and analyzing the effect of liquidity, investment opportunity set and operating cash flow on dividend policy in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015 - 2017. The research samples were selected using the purposive sampling method. The sample in this study were 29 companies that fit the criteria. The analysis technique used in this study is multiple linear regression analysis using Statistical Product and Service Solution (SPSS) program to process the data. The results of this study show that liquidity and investment opportunity sets have no significant effect on dividend policy while operating cash flows have a significant effect on dividend policy.*

**Keywords :** *Dividend policy, liquidity, investment opportunity set, operating cash flow*