

**ANALISIS PENGARUH *COLLATERALIZABLE ASSETS*, *FREE CAS FLOW*,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, *LEVERAGE* DAN *PROFITABILITAS*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUBSEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagaimana syarat- syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-I)
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

NAMA : WAHYU HANDAYANI

NIM : 20441769

PROGRAM STUDI : S-1 AKUNTANSI

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH
PONOROGO**

2022

**ANALISIS PENGARUH *COLLATERALIZABLE ASSETS FREE CAS FLOW*,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, *LEVERAGE* DAN *PROFITABILITAS*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUBSEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagaimana syarat- syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-I)
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

NAMA : WAHYU HANDAYANI

NIM : 20441769

PROGRAM STUDI : S-1 AKUNTANSI

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2022

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh *Collateralizable Assets, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Leverage*, Dan *Profitabilitas* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020

Nama : Wahyu Handayani

NIM : 20441769

Tempat, Tanggal Lahir : Madiun 29 April 1995

Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, Juli, 2022

Pembimbing I



Ika Farida Ulfah, S.Pd., M.Si
NIDN. 0730088302

Pembimbing II



Nurul Hidayah, SE., M.Ak
NIDN. 0725058202

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Hadi Sumarsono, SE., M.Si
NIP. 19760508 200501 1 002

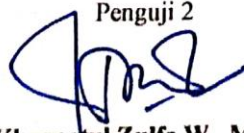
Dosen Penguji:

Penguji 1



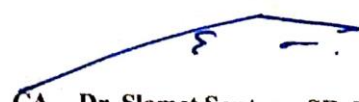
Ika Farida Ulfah, S.Pd., M.Si
NIDN. 0730088302

Penguji 2



Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W., MM., Ak., CA
NIDN. 0722056704

Penguji 3



Dr. Slamet Santoso, SE., M.Si
NIDN. 0718107001

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *collateralizable assets*, *free cash flow*, *investment opportunity set*, *leverage*, dan *profitabilitas* terhadap kebijakan dividen perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020.

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif. Sumber data dalam penelitian ini adalah menggunakan data sekunder. Objek dari penelitian ini dilakukan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah sampling jenuh. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan menerbitkan laporan keuangan periode 2018-2020 yang berjumlah 10 perusahaan, dengan penelitian 3 tahun penulis meneliti sebanyak 30 data.

Hasil dari pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa variabel *collateralizable asset* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen hal ini membuktikan bahwa semakin rendah *collateralizable asset* maka semakin rendah pula pembayaran dividen. Pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa variabel *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen hal ini membuktikan bahwa tinggi rendahnya *free cash flow* perusahaan tidak menjamin perusahaan membayarkan dividen akan tetapi lebih memilih untuk mendambakan modal perusahaan. Hipotesis ketiga menunjukkan bahwa variabel *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen hal ini membuktikan bahwa jika perusahaan mempunyai *investment opportunity set* yang tinggi maka akan semakin rendah pembagian dividen kepada pemegang saham. Hipotesis keempat menunjukkan bahwa variabel *leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen hal ini membuktikan bahwa semakin rendah *leverage* yang dimiliki oleh perusahaan maka akan tinggi jumlah dividen yang akan dibagikan oleh perusahaan tersebut. Hipotesis kelima menunjukkan *profitabilitas* berpengaruh terhadap kebijakan dividen yang berarti bahwa perusahaan dengan *profitabilitas* membagikan dividen yang tinggi pula. Hipotesis keenam menunjukkan bahwa *collateralizable assets*, *free cash flow*, *investment opportunity set*, *leverage*, *profitabilitas* berpengaruh secara simultan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: *Perusahaan Farmasi, Dividend Per Share, Collateralizable Assets, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Leverage, Profitabilitas.*

KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahiim,

Assalamu'alaikum wr wb

Alhamdulillah rabbil'aalamiin dengan memanjatkan rasa syukur kehadiran Allah SWT atas segala limpahan taufik, rahmat, hidayah, nikmat islam, iman, kesempatan dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "*Analisis Pengaruh Collateralizable Assets, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 -2020*" Sholawat serta salam senantiasa selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang kita nantikan syafaatnya di yaumul qiyamah. Skripsi ini disusun untuk memenuhi tugas dan melengkapi syarat-syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Penyusunan skripsi ini peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dan masih banyak kekurangan dikarenakan oleh segala keterbatasan dan kemampuan yang peneliti miliki. Namun peneliti berusaha untuk mempersembahkan skripsi ini sebaik-baiknya agar memiliki manfaat bagi banyak pihak. Oleh karena itu, peneliti menerima segala kritik dan saran yang membangun dalam perbaikan skripsi ini. Dalam penyusunan skripsi ini peneliti banyak mendapat bimbingan, dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, baik moral maupun materil, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Pada kesempatan

ini dengan ketulusan hati yang paling dalam, peneliti mengucapkan terima kasih yang begitu besar kepada:

1. Kedua Orang tua saya yang tercinta alm. Bapak Suradi dan ibu tarti, serta seluruh keluarga yang selalu mendoakan serta memberikan semangat tiada henti yang tidak bisa digantikan dengan apapun.
2. Dr. Happy Susanto, M.A selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan fasilitas dan kesempatan untuk dapat menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dr. Hadi Sumarsono, SE.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan kesempatan untuk menempuh program S1 Akuntansi di Fakultas Ekonomi.
4. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan fasilitas yang baik guna memperlancar skripsi ini
5. Ika Farida Ulfah, S.Pd., M.Si Selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah senantiasa meluangkan waktunya untuk membimbing memberikan semangat serta petunjuk guna menyelesaikan skripsi ini
6. Nurul Hidayah SE., M.Ak selaku Dosen Pembimbing 2, atas semua bimbingan, pelajaran dan motivasi yang selalu ibu berikan dalam membantu menyelesaikan skripsi ini
7. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat luas dan pengalaman yang begitu berharga kepada peneliti selama menempuh

pendidikan tinggi di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

8. Bapak dan Ibu karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan kesediaannya untuk membantu peneliti dalam mengurus segala kebutuhan baik itu administrasi ataupun yang lainnya.
9. Teman-teman Akuntansi program khusus yang selalu memberi dukungan dan motivasi selama penyusunan skripsi.
10. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah memberikan dorongan serta bantuan selama penyusunan skripsi ini.

Kepada seluruh pihak yang tertulis diatas peneliti hanya mampu mengucapkan terima kasih dan mendoakan semoga kebaikannya dicatat sebagai amal sholeh dan mendapat Ridho Allah SWT.

Wassalamu 'alaikum wr wb.

Ponorogo, 27 Juli 2022

Wahyu Handayani

NIM: 20441769

PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR

KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu instansi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan di sebutkan di daftar pustaka.

Ponorogo, Juli, 2022


Wahyu H.
NIM: 20441769

66AJX921886772

MOTTO

Barang siapa keluar untuk mencari sebuah ilmu, maka ia akan berada di jalan Allah
hingga ia kembali.

(HR Tirmidzi)

Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama
kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan),
tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah
engkau berharap.

(QS. Al-Insyirah: 6-8)

Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, sebelum mereka
mengubah keadaan diri mereka sendiri.

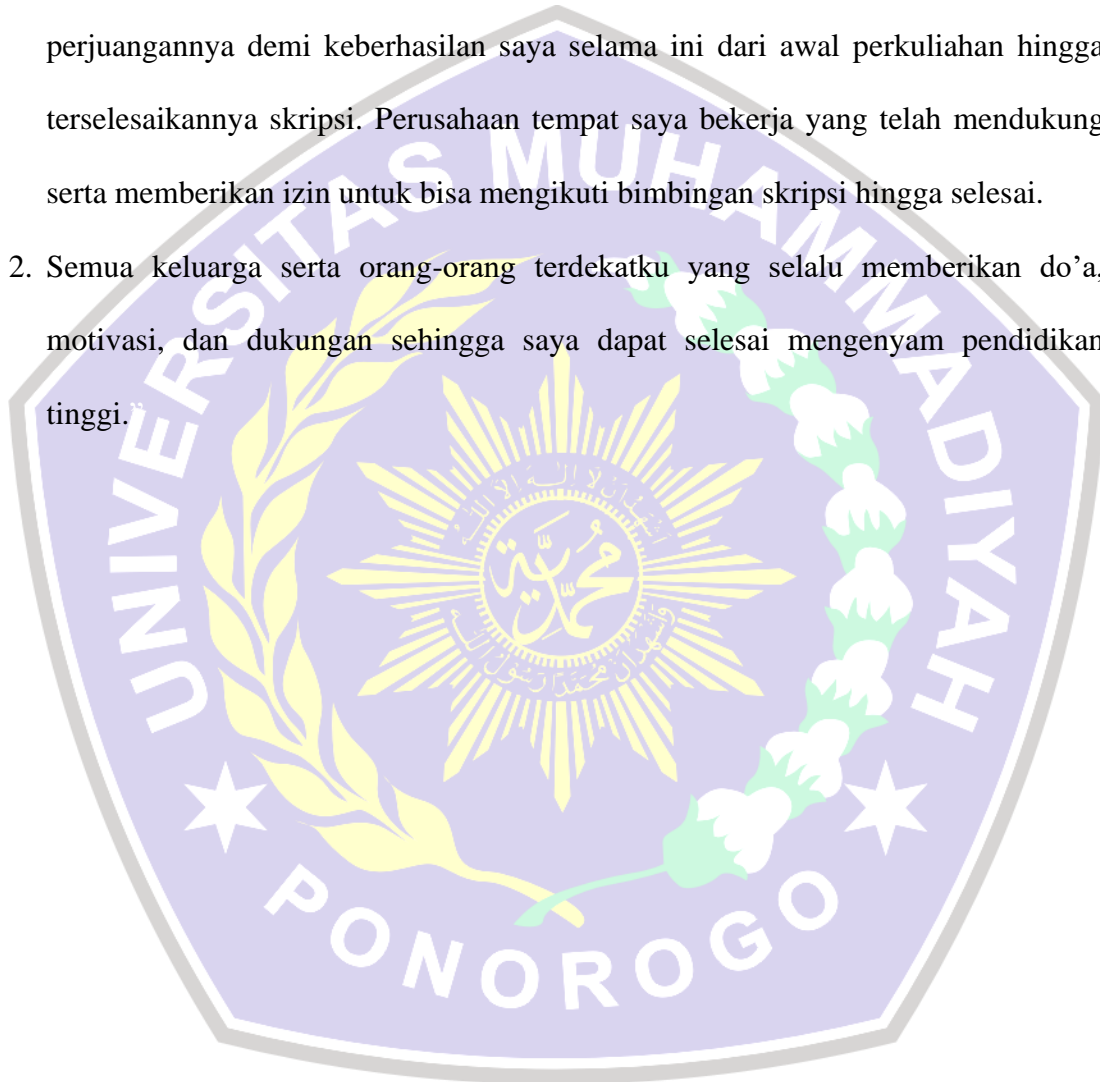
(QS Ar Rad 11)



PERSEMBAHAN

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT, karya sederhana ini peneliti persembahkan kepada:

1. Bapak dan Ibu yang selalu memberi do'a, dukungan, bimbingan, semangat, dan perjuangannya demi keberhasilan saya selama ini dari awal perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi. Perusahaan tempat saya bekerja yang telah mendukung serta memberikan izin untuk bisa mengikuti bimbingan skripsi hingga selesai.
2. Semua keluarga serta orang-orang terdekatku yang selalu memberikan do'a, motivasi, dan dukungan sehingga saya dapat selesai mengenyam pendidikan tinggi.



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
RINGKASAN	iii
KATA PENGANTAR	iii
PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR.....	iv
KODE ETIK PENELITIAN	v
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	8
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	11
2.1.2 Dividen.....	12
2.1.2.1 Pengertian Dividen	12
2.1.2.2 Jenis Dividen.....	13
2.1.3 Kebijakan Dividen	15
2.1.3.1 Pengertian Kebijakan Dividen	15
2.1.3.2 Teori Kebijakan Dividen.....	16
2.1.4 Pengukuran Dividen	19
2.1.5 <i>Collateralizable Asset</i>	21
2.1.5.1 Pengertian <i>Collateralizable Asset</i>	21
2.1.6 <i>Free Cash Flow</i>	21
2.1.6.1 Pengertian <i>Free Cash Flow</i>	21
2.1.6.2 Fungsi <i>Free Cash Flow</i>	23
2.1.6.3 Metode Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	24

2.1.7	<i>Investment Opportunity Set</i>	25
2.1.7.1	Pengertian <i>Investment Opportunity Set</i>	25
2.1.7.2	Klasifikasi Proksi <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	26
2.1.7.3	Metode Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i>	27
2.1.8	<i>Leverage</i>	28
2.1.8.1	Pengertian <i>Leverage</i>	28
2.1.8.2	Jenis-Jenis <i>Leverage</i>	29
2.1.8.3	Metode Pengukuran <i>Leverage</i>	30
2.1.9	<i>Profitabilitas</i>	32
2.1.9.1	Pengertian <i>Profitabilitas</i>	32
2.1.9.2	Tujuan dan Manfaat Rasio <i>Profitabilitas</i>	34
2.1.9.3	Metode Perhitungan <i>Profitabilitas</i>	34
2.2	Penelitian Terdahulu	35
2.3	Kerangka Pemikiran.....	36
2.4	Hipotesis.....	37
2.4.1	Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	37
2.4.2	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	39
2.4.3	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Kebijakan Dividen	40
2.4.4	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen	41
2.4.5	Pengaruh <i>Profitabilitas</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	42
2.4.6	Pengaruh <i>Collateralizable Assets, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Leverage, Dan Profitabilitas</i> Secara Simultan Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen.....	43
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	44
3.2	Populasi dan Sampel	45
3.2.1	Populasi.....	45
3.2.2	Sampel.....	45
3.3	Jenis dan Metode Pengumpulan Data.....	46
3.3.1	Jenis Data.....	46
3.3.2	Metode Pengumpulan Data	47
3.4	Devinisi Operasional Variabel	47
3.4.1	Variabel Independen (X).....	47
3.4.1.1	<i>Collateralizable Assets (X1)</i>	48

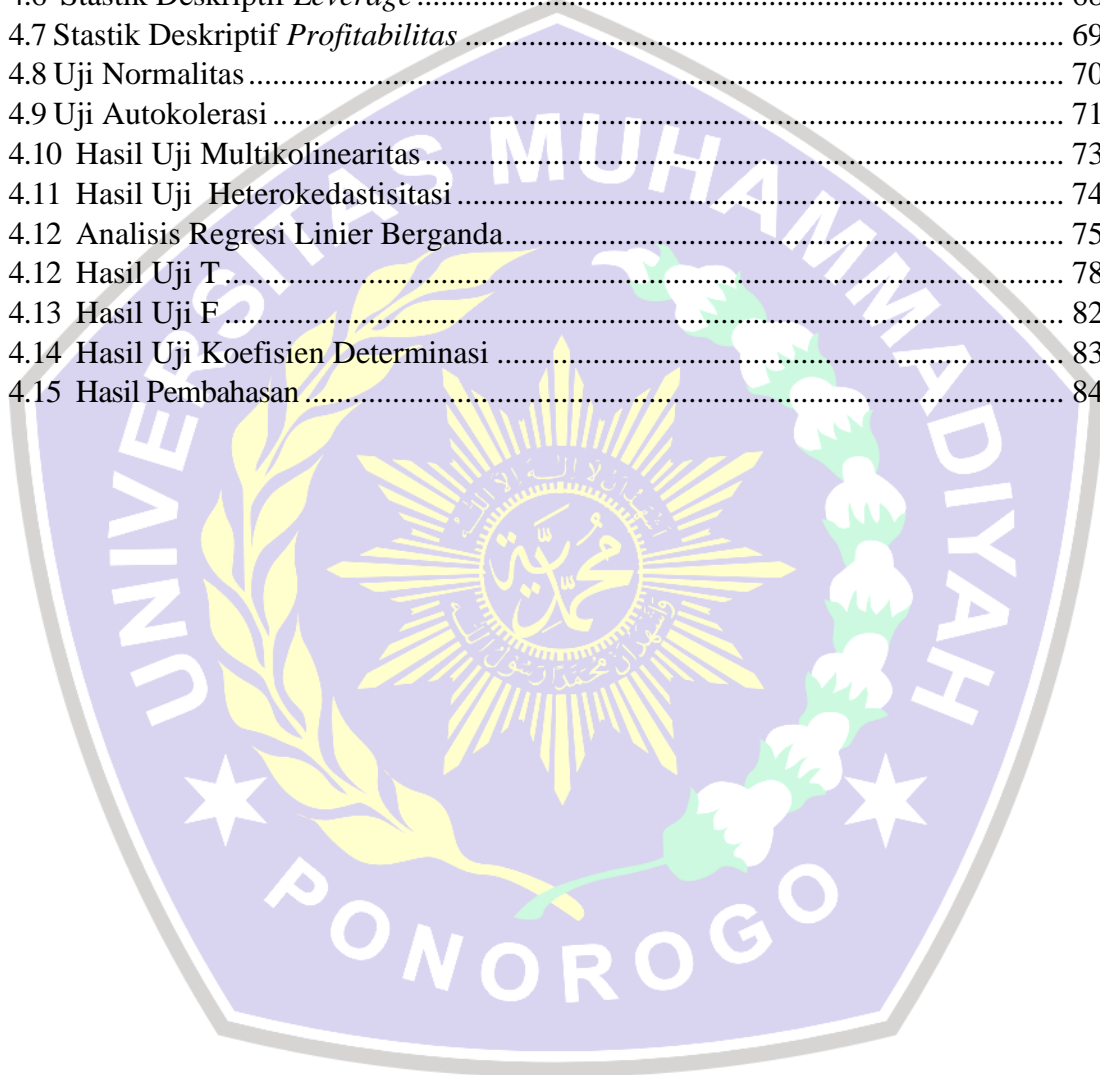
3.4.1.2	<i>Free Cash Flow (X2)</i>	48
3.4.1.3	<i>Investment Opportunity Set (X3)</i>	49
3.4.1.4	<i>Leverge (X4)</i>	49
3.4.1.5	<i>Profitabilitas (X5)</i>	50
3.4.2	Variabel Dependen (Y).....	51
3.5	Metode Analisis Data	52
3.5.1	Uji Asumsi Klasik.....	52
3.5.1.1	Uji Normalitas.....	53
3.5.1.2	Uji Autokolerasi.....	53
3.5.1.3	Uji Multikolinearitas.....	54
3.5.1.4	Uji Heteroskedastisitas	54
3.5.2	Analisis Regresi Linear Berganda	55
3.5.3	Pengujian Hipotesis	55
3.5.3.1	Uji T (Uji Parsial)	55
3.5.3.2	Uji f (Uji Serempak)	56
3.5.3.3	Uji determinasi (R ²)	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	Hasil Pembahasan	58
4.1.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	58
4.2	Hasil dan Pengumpulan Data	64
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	65
4.2.1.1	Data kebijakan dividen	65
4.2.1.2	Data <i>Collateralizable assets</i>	66
4.2.1.3	Data <i>Free Cash Flow</i>	66
4.2.1.4	Data <i>Investment Opportunity Set</i>	67
4.2.1.5	Data <i>Leverage</i>	68
4.2.1.6	Data <i>Profitabilitas</i>	68
4.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	69
4.3.1.1	Uji Normalitas.....	69
4.3.2.2	Uji Autokorelasi.....	71
4.3.2.3	Uji Multikolinearitas	72
4.3.2.4	Uji Heteroskedastisitas	73
4.3.3	Analisis Regresi Linear Berganda	74
4.3.4	Pengujian Hipotesis	77

4.3.4.1	Uji Parsial T	77
4.3.4.2	Uji F (Uji Serempak Atau Uji Simultan)	80
4.3.4.3	Koefisien Determinasi	82
4.4	Hasil Pembahasan	83
4.3.1	Pengaruh <i>collateralizable assets</i> terhadap kebijakan dividen	84
4.3.2	Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap kebijakan dividen.....	85
4.3.3	Pengaruh <i>investment opportunity set</i> terhadap kebijakan dividen.....	87
4.3.4	Pengaruh <i>leverage</i> terhadap kebijakan dividen	88
4.3.5	Pengaruh <i>profitabilitas</i> terhadap kebijakan dividen	89
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan	91
5.2	Keterbatasan.....	92
5.3	Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA.....		95
LAMPIRAN.....		101



DAFTAR TABEL

1.1 Tabel dividen tunai	4
2.1 Penelitian terdahulu	35
4.1 Stastik Deskriptif kebijakan dividen	66
4.3 Stastik Deskriptif <i>Collateralizabel asset</i>	66
4.4 Stastik Deskriptif <i>Free Cash Flow</i>	67
4.5 Stastik Deskriptif <i>Investment Opportunity Set</i>	67
4.6 Stastik Deskriptif <i>Leverage</i>	68
4.7 Stastik Deskriptif <i>Profitabilitas</i>	69
4.8 Uji Normalitas	70
4.9 Uji Autokolerasi	71
4.10 Hasil Uji Multikolinearitas	73
4.11 Hasil Uji Heterokedastisitasi	74
4.12 Analisis Regresi Linier Berganda.....	75
4.12 Hasil Uji T	78
4.13 Hasil Uji F	82
4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi	83
4.15 Hasil Pembahasan	84



DAFTAR GAMBAR

1.1 Presentasi Konsumsi Masyarakat	3
2.1 Kerangka Pemikiran	35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil pengolahan data sekunder	98
Lampiran 2 Hasil analisis statistik deskriptif.....	103
Lampiran 3 Hasil uji asumsi klasik data.....	107
Lampiran 4 Hasil uji hipotesis data	108
Lampiran 5 Berita acara bimbingan.....	111

