

**PENGARUH *FREE CASH FLOW, INVESTMENT*
OPPORTUNITY SET DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN *FOOD AND*
*BEVERAGE***

SKRIPSI

**Oleh:
Nur Laela Fitri
202010315044**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA**

2024

**PENGARUH *FREE CASH FLOW, INVESTMENT*
OPPORTUNITY SET DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN *FOOD AND*
*BEVERAGE***

SKRIPSI

Oleh:
Nur Laela Fitri
202010315044



PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2024

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Investment Opportunity Set*, dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Food and Beverage*

Nama Mahasiswa : Nur Laela Fitri

Nomor Pokok Mahasiswa : 202010315044

Program Studi / Fakultas : Akuntansi / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 24 Januari 2024

Jakarta, 27 Desember 2023

MENYETUJUI,


BIKSA MAHWASTU DASI

JAKARTA RAYA

Pembimbing I

Pembimbing II


Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si
NIDN. 0425076803


Triana Yuniati, S.E., M.M., Ak., CA., M.Ak
NIDN. 0328066301

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow, Investment Opportunity Set*, dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Food and Beverage*

Nama Mahasiswa : Nur Laela Fitri

Nomor Pokok Mahasiswa : 202010315044

Program Studi / Fakultas : Akuntansi / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 24 Januari 2024

Jakarta, 01 Februari 2024

MENGESAHKAN,

Ketua Penguji : Cahyadi Husadha, S.E., M.M
NIDN. 0304068209

Sekretaris Tim Penguji : Elia Rossa, S.E., M.Si., Ak., CA
NIDN. 0313046501


Penguji : Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si
NIDN. 0425076803

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Akuntansi

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. Sumarno M., S.E., M.M
NIDN. 0302127003


Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak
NIDN. 0318107101

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Free Cash Flow*, *Investment Opportunity Set*, dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Food and Beverage*” ini adalah benar-benar merupakan hasil karya peneliti sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, peneliti bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Peneliti mengizinkan skripsi ini dipinjamkan dan dipindahkan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Peneliti memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 06 Februari 2024

Yang membuat pernyataan,



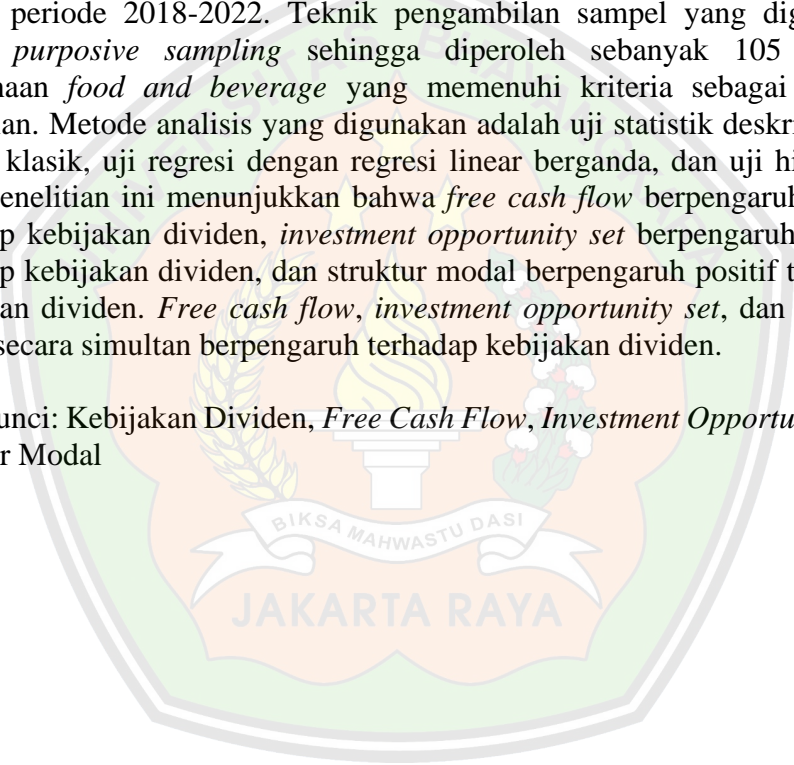
Nur Laela Fitri
202010315044

ABSTRAK

Nur Laela Fitri. 202010315044. Pengaruh *Free Cash Flow*, *Investment Opportunity Set*, dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan *Food and Beverage*.

Tujuan penelitian ini yaitu untuk menguji dan menganalisis pengaruh *free cash flow*, *investment opportunity set*, dan struktur modal terhadap kebijakan dividen. Metode penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif, dengan jenis dan sumber data yaitu data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2022. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* sehingga diperoleh sebanyak 105 sampel perusahaan *food and beverage* yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Metode analisis yang digunakan adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji regresi dengan regresi linear berganda, dan uji hipotesis. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, *investment opportunity set* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, dan struktur modal berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. *Free cash flow*, *investment opportunity set*, dan struktur modal secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow*, *Investment Opportunity Set*, Struktur Modal



ABSTRACT

Nur Laela Fitri. 202010315044. *The Effect of Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, and Capital Structure on Dividend Policy in Food and Beverage Companies.*

The purpose of this study is to test and analyze the effect of free cash flow, investment opportunity set, and capital structure on dividend policy. This research method uses quantitative research methods, with the type and source of data, namely secondary data obtained from the company's annual financial reports. The population is all food and beverage companies which are listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018-2022 periods. The sample collection technique has been done by using purposive sampling so that 105 samples of food and beverage companies which meet the criteria have been selected as the research samples. The analytical method used is descriptive statistical test, classical assumption test, regression test with multiple linear regression and hypothesis testing. The result shows that free cash flow gives positive influence to the dividend policy, investment opportunity set gives negative influence to the dividend policy, and capital structure gives positive influence to the dividend policy. Free cash flow, investment opportunity set, and capital structure simultaneously have effect toward dividend policy.

Keywords: Dividend Policy, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Capital Structure



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Free Cash Flow*, *Investment Opportunity Set*, dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Food and Beverage*”. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Kesuksesan dan keberhasilan dalam menyelesaikan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, sejak dari perencanaan maupun penulisan serta bantuan lainnya. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Irjen Pol (Purn) Prof. Dr. Drs. Bambang Karsono, S.H., M.M selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Dr. Sumarno M., S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si sebagai Dosen Pembimbing I dan Ibu Triana Yuniati, S.E., M.M., Ak., CA., M.Ak selaku Dosen Pembimbing II yang telah membantu mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Dr. Tutty Nuryati, S.E, M.Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membantu selama perkuliahan dan seluruh Dosen Prodi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya yang telah memberikan ilmunya.

6. Sebagai ungkapan terima kasih, skripsi ini penulis persembahkan kepada Orang Tua tercinta Bapak Sakir Efendi (Alm) dan Ibu Sarmini serta Kakak Muhammad Fadhil Efendi dan Firda Yudia Restianysfu yang selalu mendoakan, memberikan semangat, dan motivasi tiada henti hingga dapat menyelesaikan studinya sampai sarjana.
7. Kepada teman-teman seperjuangan terutama Dewi, Nanda, Sekar, Estu, Gustini, Nella, Fiona, Belinda, Brigita, dan Anandita yang telah banyak membantu dan membersamai proses penulis dari awal perkuliahan sampai tugas akhir. Seluruh teman-teman Akuntansi angkatan 2020 dan seluruh pihak yang memberikan bantuan kepada penulis namun tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih karena telah berperan banyak memberikan pengalaman dan pembelajaran selama dibangku kuliah.
8. Untuk diri sendiri, apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terimakasih, karena terus berusaha dan tidak menyerah, serta senantiasa menikmati setiap prosesnya.
Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Untuk itu, penulis sangat menerima kritik dan saran yang membangun dari pihak mana pun. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan khususnya bagi penulis sendiri.

Jakarta, 06 Februari 2024



Nur Laela Fitri

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian	15
1.4 Manfaat Penelitian	16
1.5 Sistematika Penulisan	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	18
2.1 Telaah Teoritis	18
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	18
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	20
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i>	21
2.1.4 Kebijakan Dividen	23
2.1.5 <i>Free Cash Flow</i>	28
2.1.6 <i>Investment Opportunity Set</i>	29
2.1.7 Struktur Modal	31
2.2 Telaah Empiris	32
2.3 Kerangka Pemikiran.....	35
2.4 Pengembangan Hipotesis	36
2.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	36

2.4.2 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Kebijakan Dividen ..	39
2.4.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen.....	41
2.4.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow, Investment Opportunity Set</i> , dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen.....	42
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	45
3.1 Desain Penelitian.....	45
3.2 Populasi dan Sampel	46
3.2.1 Populasi.....	46
3.2.2 Sampel.....	46
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	47
3.3.1 Jenis Data	47
3.3.2 Sumber Data.....	47
3.4 Operasional Variabel.....	48
3.4.1 Variabel Terikat (Variabel Dependen).....	48
3.4.2 Variabel Bebas (Variabel Independen)	49
3.5 Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	54
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	54
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	54
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	57
3.5.4 Uji Hipotesis	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	61
4.1 Hasil Penelitian	61
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	61
4.1.2 Gambaran Umum Objek Penelitian	64
4.1.3 Hasil Analisis Data.....	65
4.1.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	65
4.1.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	67
4.1.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	73
4.1.3.4 Uji Hipotesis.....	75
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	79
4.2.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	79

4.2.2 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Kebijakan Dividen ..	81
4.2.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen.....	83
4.2.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> , <i>Investment Opportunity Set</i> , dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen.....	84
BAB V PENUTUP	86
5.1 Kesimpulan	86
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	86
5.3 Saran.....	87
REFERENSI.....	89



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	53
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	65
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	66
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	68
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	69
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Transform Data.....	72
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Sesudah Transform Data.....	73
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	74
Tabel 4.9 Hasil Uji t	76
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	78
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	79

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	36



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Nama Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian
- Lampiran 3 Hasil Uji Penelitian (SPSS 26)
- Lampiran 4 Tabel Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)
- Lampiran 5 Tabel Uji Signifikansi Simultan (Uji F)
- Lampiran 6 Tabel *Durbin Watson* (DW)
- Lampiran 7 Uji Referensi
- Lampiran 8 Uji Plagiarisme
- Lampiran 9 Buku Bimbingan Proposal Skripsi
- Lampiran 10 Buku Bimbingan Skripsi
- Lampiran 11 Daftar Riwayat Hidup

