

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *MARKET TO BOOK RATIO*
DAN *SALES GROWTH* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Oleh:

Jerni

201810315155



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2022**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

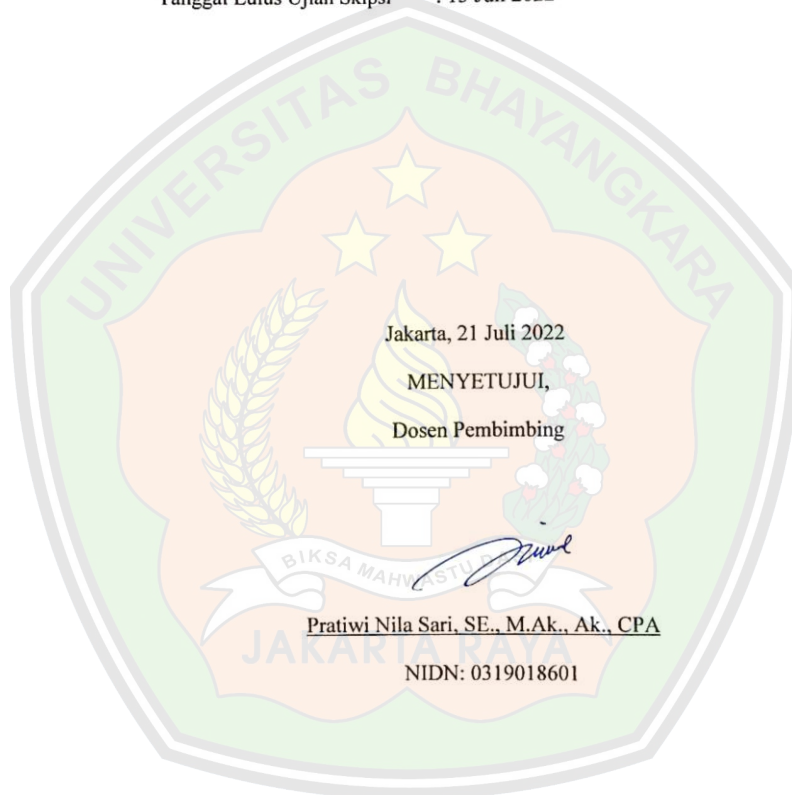
Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Market To Book*
dan *Sales Growth* Terhadap Kebijakan
Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang
Tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Nama Mahasiswa : Jerni

Nomor Pokok Mahasiswa : 201810315155

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis ✓

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 15 Juli 2022



LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Market To Book Ratio* Dan *Sales Growth* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia.
Nama Mahasiswa : Jerni
Nomor Pokok Mahasiswa : 201810315155
Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis
Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 15 Juli 2022

Jakarta 21 Juli 2022

MENGESAHKAN

Ketua Tim Penguji : Prof. Dr. Tri Widyastuti, S.E., Ak, M.M

NIDN. 0323036401

Penguji I : Pratiwi Nila Sari, S.E., M.Ak., Ak., CPA

NIDN. 0319018601

Penguji II : Triana Yuniati S.E., M.M., Ak., CA., M.Ak

NIDN. 0328066301

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Akuntansi

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Amor Marundha, S.E., AK., M.Ak., CA

NIDN. 0301096701

Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak

NIDN. 0318107101

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Skripsi yang berjudul “ Pengaruh *Free Cash Flow*, *Market To Book Ratio* Dan *Sales Growth* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia ”

Ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya 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 di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku. Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya 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, 19 Juli 2022

Yang membuat Pernyataan,



Jerni

201810315155

ABSTRAK

Jerni 201810315155 “ Pengaruh *Free Cash Flow*, *Market To Book Ratio* Dan *Sales Growth* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia ”

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Free Cash Flow*, *Market To Book Ratio* Dan *Sales Growth* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat pada periode 2018-2020 yaitu sebanyak 208 perusahaan dan pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 44 perusahaan dengan 3 tahun periode dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan program SPSS 23.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. *Market to book ratio* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. *Sales growth* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. *Free cash flow*, *market to book ratio* dan *sales growth* berpengaruh secara bersama-sama (simultan) terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : *free cash flow*, *market to book ratio*, *sales growth* dan kebijakan dividen.



ABSTRACT

Jerni 201810315155 *"The Effect of Free Cash Flow, Market To Book Ratio and Sales Growth on Dividend Policy in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange"*

This study aims to determine the effect of free cash flow, market to book ratio and sales growth on dividend policies in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The population in this study were manufacturing companies recorded in the 2018-2020 period, namely 208 companies and the sampling in this study was 44 companies with a 3 year period using purposive sampling technique. Data analysis technique using multiple linear regression analysis with SPSS 23.0 program. The results showed that free cash flow had a no effect on dividend policy. Market to book ratio has a effect negatif on dividend policy. Sales growth has a negatif effect on dividend policy. Free cash flow, market to book ratio and sales growth have a simultaneous effect on dividend policy.

Keywords: *free cash flow, market to book ratio, sales growth and dividend policy.*



KATA PENGATAR

Puji dan syukur kepada tuhan yang maha esa kasih dan karunianya kepada kita semua sehingga saya bisa menyelesaikan proposal skripsi dengan judul *“Pengaruh Free Cash Flow, Market To Book Dan Sales Growth Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek”*. Skripsi ini di susun sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Strata-1 (S1) di jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Peneliti menyadari dalam penyusunan proposal skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak. Karena itu pada kesempatan ini saya ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Irjen Pol. (Purn) Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H., M.M selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Dr. Amor Marundha, S.E., Ak., M.Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Maidani, S.E., M.Ak selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi.
5. Pratiwi Nilasari, SE., M.Ak sebagai Dosen Pembimbing yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi.
6. Dr.Idel Eprianto, SE., MAK sebagai Dosen Pembimbing Akademik kelas A3 Angkatan 2018.
7. Kepada Kedua orangtua saya yaitu bapak Jhonni Harianja dan ibu Masria hutaaruk.
8. Kepada paman saya yaitu Anggiat Muba Hutaaruk.
9. Kepada saudara dan saudari kandung saya yaitu Daoni Harianja, Lisbet Nurhaidah Harianja, dan Elvina Harianja.
10. Kepada kakak saya yaitu Ratna Sari Sinaga.

11. Kepada teman-teman yang sudah memotivasi saya dalam menyelesaikan Proposal Skripsi ini yaitu Veny Ani Santika, Melisa, Ursula Uci Rosalinda, Dea, Angelina, Virginia Elsadai, Averina Siagian, Dela Pakpahan, Dian, Natalia.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan khususnya bagi penulis sendiri.

Jakarta, 29 April 2022



Jerni

201810315155



DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	Error! Bookmark not defined.
LEMBAR PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGATAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Batasan Masalah	9
1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori <i>Bird In The Hand</i>	11
2.1.2 <i>Signalling Theory</i>	12
2.1.3 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	13
2.2 <i>Free cash flow</i>	15
2.2.1 Pengertian <i>Free cash flow</i>	15
2.2.2 Komponen Arus Kas.....	17
2.2.3 Manfaat <i>Free cash flow</i>	17
2.3 <i>Market to book ratio</i>	18
2.3.1 Pengertian <i>Market to Book Ratio</i>	18
2.3.2 Cara Mengukur <i>Market to Book Ratio</i>	20

2.3.3 Penilaian <i>Market to Book Ratio</i>	20
2.4 <i>Sales Growth</i>	21
2.5 Kebijakan dividen	23
2.5.1 Pentingnya kebijakan dividen	24
2.5.2 Kebijakan Pemberian Dividen	25
2.5.3 Jenis-jenis dividen	26
2.5.4 Teori-teori dividen	26
2.5.5 Macam Kebijakan Dividen	28
2.6 Penelitian Terdahulu	29
2.7 kerangka Konseptual	31
2.8 Pengembangan Hipotesis	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	35
3.1 Desain Penelitian	35
3.2 Tahapan Penelitian	35
3.3 Model Konseptual	36
3.4 Defenisi Operasional Variabel	36
3.4.1 Variabel independen	36
3.4.2 Variabel Dependen	38
3.5 Waktu dan Tempat Penelitian	40
3.6 Metode Pengambilan Populasi dan Sampel	40
3.6.1 Populasi	40
3.6.2 Sampel	40
3.7 Jenis dan Sumber Data	41
3.7.1 Jenis Data	41
3.7.2 Sumber Data	42
3.8 Teknik Pengumpulan Data	42
3.9 Metode Analisis Data	42
3.9.1 Uji Statistik Deskriptif	43
3.9.2 Uji Asumsi Klasik	43
3.9.3 Analisis Regresi Linier Berganda	45
3.9.4 Pengujian Hipotesis	45
3.9.5 Koefisien Determinasi (R^2)	48
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	49
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	49
4.2 Analisis Data dan Hasil Penelitian	51
4.2.1 Statistik Deskriptif	51
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	53

4.2.2.1 Uji Normalitas Data	53
4.3 Pengujian Hipotesis.....	57
4.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda.....	57
4.3.2 Uji Koefisien Determinisasi (R ²).....	58
4.3.3 Uji t	59
4.3.2 Hasil Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F)	59
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	60
4.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	60
4.4.2 <i>Market to Book Ratio</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	60
4.4.3 <i>Sales growth</i> terhadap kebijakan dividen.....	61
4.4.4 <i>Free Cash Flow</i> , <i>Market to Book Ratio</i> , dan <i>Sales Growth</i> secara simultan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.....	61
BAB V PENUTUP	63
5.1 Kesimpulan	63
5.2 Saran	63
5.3 Keterbatasan.....	64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	39
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	41
Tabel 4.1 prosedur Pengambilan Sampel.....	49
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel	50
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	51
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Normalitas Sesudah Outliers	54
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	55
Tabel 4.6 Uji Heterokedastisitas	55
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi	56
Tabel 4.8 Regresi Linear Berganda.....	57
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi.....	58
Tabel 4.10 Uji T	59
Tabel 4.11 Uji Simultan (Uji F)	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	32
---------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Uji Plagiat
Lampiran II	Uji Referensi
Lampiran III	Daftar Populasi Penelitian
Lampiran IV	Daftar Sampel
Lampiran V	perhitungan <i>Free Cash Flow</i>
Lampiran VI	Perhitungan <i>Market to Book Ratio</i>
Lampiran XII	Perhitungan <i>Sales Growth</i>
Lampiran XIII	Perhitungan Kebijakan Dividen
Lampiran IX	Data Tabulasi 2018
Lampiran X	Data Tabulasi 2019
Lampiran XI	Data Tabulasi 2020
Lampiran XII	Hasil Olah Data SPSS
Lampiran XIII	Buku Bimbingan
Lampiran XIV	Riwayat Hidup