

**PENGARUH FREE CASH FLOW, LEVERAGE, PERTUMBUHAN ASET DAN RISIKO
BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Keuangan Periode 2015-2019)

SKRIPSI



OLEH :

DASRIZAL AN TOMMY
1610011311055

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi*

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BUNG HATTA
PADANG
2021**

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam SKRIPSI ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diajukan dalam naskah yang disebutkan dalam daftar pustaka.

Padang, 30 Maret 2021

DASRIZAL ANTOMMY

KATA PENGANTAR



Alhamdulillahirabbil'alamin puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunianya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Free Cash Flow*, *Leverage*, *Pertumbuhan Aset* dan *Risiko Bisnis Perusahaan Sektor Keuangan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2019*”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta Padang.

Dalam penulisan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung dan pada kesempatan ini penulis juga menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya dan sedalam-dalamnya kepada :

1. Tuhan sang pencipta langit dan bumi serta alam semesta yakni Allah SWT yang selalu senantiasa memberi ujian untuk memperkuat iman umat-umatnya.
2. Terimakasih banyak kepada kedua orang tua penulis yang tercinta dan terkasih yakni Ayah Syafrizal yang penulis banggakan dan Ama Afridah S.Pd, yang telah banyak memberikan dukungan dan pengorbanan baik secara moril dalam mendidik dan mengajarkan akan arti hidup yang sebenarnya sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik. Dan insya'alaah penulis akan berusaha semaksimal mungkin untuk membanggakanmu dan menjadi anak yang pantas untuk dibanggakan
3. Terimakasih khususnya kepada saudara yang terhebat yang memberikan do'a kepada penulis Edrizaldi Eka Putra, Eldon Syahputra, David Zalendra, dan Rahmat Hidayad.
4. Bapak Pof. Tafdil Husni S.E, MBA. selaku Rektor Universitas Bung Hatta.

5. Ibu Dr. Listiana Sri Mulatsih, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
6. Bapak Drs. Meihendri, S.E, M.Si., Ak., CA selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
7. Ibu Herawati, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
8. Bapak Nurhuda N, S.E., M.E selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
9. Ibu Dr. Dwi Fitri Puspa, S.E., M.Si., Ak., CA sebagai Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga serta pikirannya dalam memberikan bimbingan baik berupa ilmu, petunjuk maupun saran-saran dan pendapat yang sangat penulis butuhkan dalam penulisan skripsi ini.
10. Ibu Daniati Putri, S.E., M.Si sebagai Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga serta pikirannya dalam memberikan bimbingan baik berupa ilmu, petunjuk maupun saran-saran dan pendapat yang sangat penulis butuhkan dalam penulisan skripsi ini.
11. Seluruh Dosen, Staf Pengajar dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama masa studi hingga penyusunan skripsi penulis sampai selesai.
12. Terimakasih kepada sahabat-sahabat kampung, jo bujang dan geng lapai penulis yang banggakan Gio Fandi, Tegar Praja Dinata S.Pd, Andar Jovi Alrahmon, Ariful Fikri S.E, Akil Fadillah, Parhan Januardi S.E, Rezqii Marten Saola S.E, Vicky Fernando S.E, Bayu Sanjaya Putra S.Kep, Dedi Kurniawan S.Kep, Fadly Jailani, Irvandi Febri dan Yoga Wahana atas bantuan dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

13. Terimakasih kepada “Calon Orang-Orang Kaya” Anantha Marthaon S.E, Annisa Ridwan Dan Irna Khairia S.E yang telah bersama-sama berjuang untuk mencapai gelar sarjana dan telah bersama-sama meluangkan berbagai hal baik waktu, ilmu dan tenaga membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, serta kepada Monica Helmi Putri S.E yang telah terlebih dahulu mendapatkan gelar sarjana yang selalu memberikan dukungan, motivasi dan semangat baik langsung maupun tidak langsung sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
14. Terimakasih banyak kepada semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah turut ikut serta memberikan bantuan, semangat dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Sistematika Penulisan.....	10
BAB II LANDASAN TEORI & PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori Keagenan	11
2.1.2 Teori Tentang kebijakan Dividen	13
2.1.3 Kebijakan Dividen	16
2.1.4 <i>Free Cash Flow</i>	18
2.1.5 <i>Leverage</i>	19
2.1.5.1 Pengertian dan Jenis <i>Leverage</i>	19
2.1.5.2 Pengertian dan Jenis Rasio <i>Leverage</i>	21
2.1.5.3 Tujuan <i>Leverage</i>	23
2.1.6 Pertumbuhan Aset	23
2.1.7 Risiko Bisnis	24
2.2 Pengembangan Hipotesis	25
2.2.1 <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	25

2.2.2	<i>Leverage Terhadap Kebijakan Dividen</i>	26
2.2.3	Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen.....	27
2.2.4	Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen	28
2.3	Kerangka Konseptual	30
BAB III METODE PENELITIAN		31
3.1	Populasi dan Sampel	31
3.2	Jenis dan Sumber Data	31
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
3.3.1	Variabel Dependen.....	32
3.3.2	Variabel Independen	33
3.3.2.1	<i>Free Cash Flow</i>	33
3.3.2.2	<i>Leverage</i>	33
3.3.2.3	Pertumbuhan Aset.....	34
3.3.2.4	Risiko Bisnis	35
3.4	Metode Analisa Data.....	35
3.4.1	Statistik Deskriptif	35
3.4.2	Uji Asumsi Klasik	35
3.4.2.1	Uji Normalitas	35
3.4.2.2	Uji Multikolinieritas	36
3.4.2.3	Uji Autokorelasi.....	37
3.4.2.4	Uji Heteroskedastisitas	38
3.5	Pengujian Hipotesis.....	38
3.5.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	39
3.5.2	Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F)	39
3.5.3	Uji Parsial (Uji Statistik t).....	40
BAB IV ANALIS HASIL DAN PEMBAHASAN		41
4.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	41
4.2	Analisis Kuantitatif	45
4.2.1	Hasil Pengujian Normalitas.....	45
4.2.2	Hasil Pengujian Multikolinieritas	47

4.2.3 Hasil Pengujian Autokorelasi.....	48
4.2.4 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	49
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis	50
4.4 Pembahasan.....	53
4.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	53
4.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen	54
4.4.3 Pengaruh Perumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen..	56
4.4.4 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen.....	57
BAB V PENUTUP.....	59
5.1 Kesimpulan	59
5.2 Implikasi Hasil Penelitian	59
5.3 Keterbatasan Penelitian dan Saran	61

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbankan Tidak Bagikan Dividen Periode 2014-2015	5
Tabel 4.1 Deskripsi Pengambilan Sampel	41
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	42
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Normalitas Sebelum di Normalkan	45
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Normalitas Setelah di Normalkan	46
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Multikolinieritas	48
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Autokorelasi	48
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas <i>Glejser</i>	49
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Hipotesis	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	30
Gambar 4.1 Hasil Pengujian Normalitas Residual	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan yang Dijadikan Sampel

Lampiran 2 : Hasil Olah Data Pengujian Normalitas

Lampiran 3 : Hasil Olah Data Pengujian Asumsi Klasik

Lampiran 4 : Hasil Olah Data Pengujian Hipotesis