

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FREE CASH FLOW*,
KESEMPATAN INVESTASI DAN RISIKO BISNIS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2015-2019**

SKRIPSI



OLEH :

BUNGA BARDELA PUTRI
1710011211117

Pembimbing : Rika Desiyanti, S.E., M.Si

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BUNG HATTA
PADANG
2021**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini Pembimbing skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Bung Hatta menyatakan :

Nama : Bunga Bardela Putri

NPM : 1710011211117

Program Study : Strata Satu (S1)

Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, *Free Cash Flow*,
Kesempatan Investasi dan Risiko Bisnis
Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan
Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI)
Tahun 2015-2019

Telah disetujui skripsinya dengan sesuai prosedur, ketentuan dan
kelaziman yang berlaku yang telah diuji dan telah dinyatakan LULUS dalam
ujian komprehensif pada hari Senin, 2 AGUSTUS 2021.

Pembimbing



Rika Desiyanti, S.E., M.Si

Disetujui oleh,
PLT Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Bung Hatta



Dr. Hidayat, S.T., M.T., IPM

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FREE CASH FLOW*, KESEMPATAN
INVESTASI DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2015-2019**

Bunga Bardela Putri¹, Rika Desiyanti²

Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta

Email: bungabardela01@gmail.com

rikadesiyanti@bunghatta.ac.id

Abstrak.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, *free cash flow*, kesempatan investasi dan risiko bisnis terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini adalah sampling jenuh/sensus. Total sampel sebanyak 26 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan program *evIEWS*. Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, *free cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, kesempatan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, dan risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: *free cash flow*, kebijakan dividen, kesempatan investasi, risiko bisnis, struktur modal.

Abstract.

This study aims to examine the effect of capital structure, free cash flow, investment opportunities and business risk on dividend policy in manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. The sampling technique is census sampling. The total sample is 26 companies. The data analysis technique used is multiple regression analysis with the evIEWS program. Based on the results of the study, it can be concluded that capital structure has a positive and significant effect on dividend policy, free cash flow does not have a significant effect on dividend policy, investment opportunities have a positive and significant effect on dividend policy, and business risk does not have a significant effect on dividend policy.

Keywords: *free cash flow, dividend policy, investment opportunities, business risk, capital structure.*

DAFTAR ISI

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	i
PERNYATAAN.....	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.5 Sistematika Penulisan	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1Teori Keagenan	13
2.1.2 Teori Tentang Kebijakan Dividen.....	15
2.1.3 Kebijakan Dividen	17
2.1.4 Struktur Modal	18
2.1.5 <i>Free Cash Flow</i>	20
2.1.6 Kesempatan Investasi.....	20
2.1.7 Risiko Bisnis	21

2.2 Pengembangan Hipotesis	22
2.2.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen.....	22
2.2.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	24
2.2.3 Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen	25
2.2.4 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen.....	27
2.3 Kerangka Konseptual	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	30
3.1 Populasi dan Sampel	30
3.2 Jenis dan Sumber Data	30
3.3 Metode Pengumpulan Data	31
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	31
3.4.1 Variabel Dependen.....	31
3.3.2 Variabel Independen	32
3.3.2.1 Struktur Modal	32
3.3.2.2 <i>Free Cash Flow</i>	32
3.3.2.3 Kesempatan Investasi.....	33
3.3.2.4 Risiko Bisnis	33
3.5 Metode Analisa Data.....	33
3.5.1 Statistik Deskriptif	33
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	34
3.5.2.1 Uji Normalitas.....	34
3.5.2.2 Uji Multikolinieritas.....	34
3.5.2.3 Uji Autokorelasi	35
3.5.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	35
3.5.3 Teknik Analisis Data.....	36

3.5.3.1 Analisis Regresi Berganda	36
3.5.3.2 Uji Ketepatan Model	37
3.6 Pengujian Hipotesis (Uji Statistik t).....	38
BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1 Statistik Deskriptif	41
4.2 Hasil Pengujian Normalitas.....	43
4.3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	45
4.3.1 Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	45
4.3.2 Hasil Pengujian Autokorelasi.....	46
4.3.3 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Glejder	46
4.4 Pengujian Persyaratan Regresi Data Panel	47
4.4.1 Pengujian Chow	47
4.4.2 Pengujian Hausman.....	48
4.5 Hasil Pengujian Hipotesis	49
4.6 Pembahasan.....	52
4.6.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen.....	52
4.6.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	53
4.6.3 Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen	54
4.6.4 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen.....	55
BAB V PENUTUP	57
5.1 Kesimpulan	57
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	57
5.3 Saran Penelitian.....	58
5.4 Implikasi Penelitian.....	58
DAFTAR PUSTAKA	60