

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
*DIVIDEND PAYOUT RATIO***

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada  
Universitas Pendidikan Ganesha  
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan  
Program Sarjana Ekonomi**

**Oleh  
Desak Nyoman Dian Laksmi Utami  
NIM 1617051086**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
JURUSAN EKONOMI DAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA  
SINGARAJA**

**2020**

# SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS  
DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK  
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**



Pembimbing I,

Made Arie Wahyuni, S.E., M.Si.  
NIP. 198301052008122002

Pembimbing II,

Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak.  
NIP. 197912062008122001

Skripsi oleh Desak Nyoman Dian Laksmi Utami  
Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Pada tanggal 17 Juli 2020

Dewan Penguji,



Made Arie Wahyuni, S.E., M.Si.  
NIP. 198301052008122002

(Ketua)



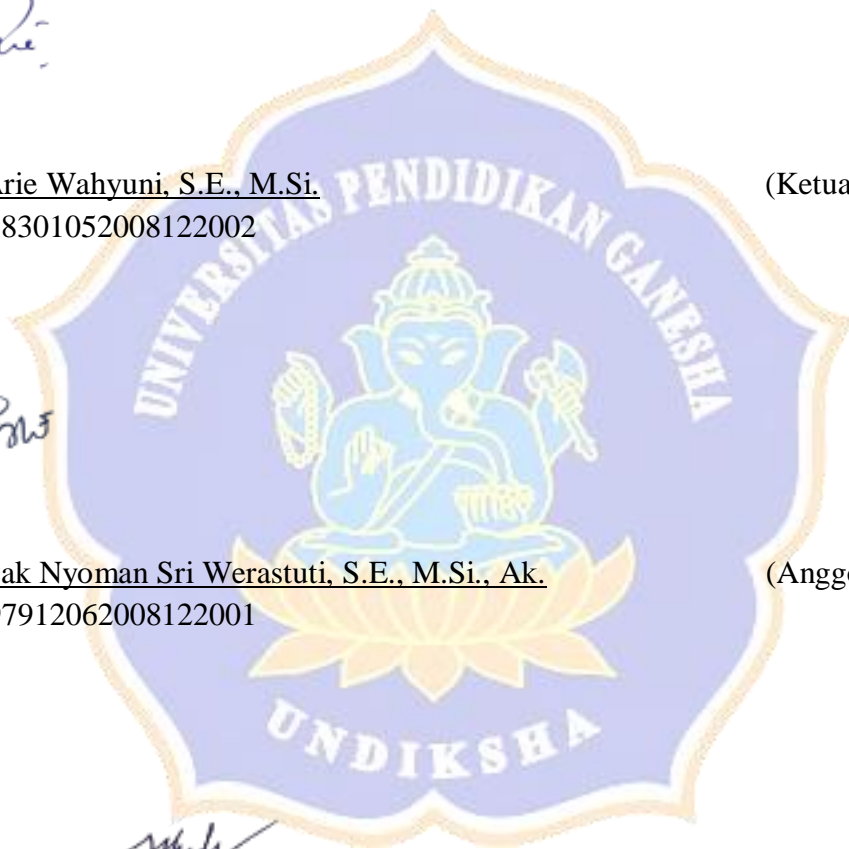
Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak.  
NIP. 197912062008122001

(Anggota)



I Gede Agus Pertama Yudiantara, S.E., M.SA.  
NIP. 198208262008121002

(Anggota)



Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi  
Universitas Pendidikan Ganesha  
guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Pada:

Hari : Jumat

Tanggal : 17 Juli 2020

**Mengetahui,**

Ketua Ujian,

Sekretaris Ujian,

Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197906162002121003

Made Arie Wahyuni, S.E., M.Si.  
NIP. 198301052008122002

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Pendidikan Ganesha



Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197906162002121003

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “**Pengaruh *Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Collateralizable Assets dan Ukuran Perusahaan Terhadap Dividend Payout Ratio***” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan dalam karya saya ini atau klaim terhadap keaslian karya saya ini.



Singaraja, 17 Juli 2020

Yang membuat pernyataan,



Desak Nyoman Dian Laksmi Utami

NIM. 1617051086



## PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadapan Ida Sang Hyang Widhi Wasa/Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmatNya-lah, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Collateralizable Assets dan Ukuran Perusahaan Terhadap Dividend Payout Ratio***”. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan mencapai gelar sarjana ekonomi pada Universitas Pendidikan Ganesha.

Skripsi ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu berkat bimbingan, arahan, serta dukungan dalam bentuk moral maupun material dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Nyoman Jampel, M.Pd. selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha atas kesempatan yang diberikan untuk kuliah di Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Bapak Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha beserta para Wakil Dekan atas fasilitas yang disediakan selama masa perkuliahan.
3. Bapak Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si. selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Akuntansi yang telah memberikan motivasi secara moril kepada penulis selama mengikuti masa perkuliahan.
4. Ibu Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak. selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi dan Akuntansi yang sudah memberikan motivasi dan membantu segala kelancaran proses administrasi dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Ibu Made Arie Wahyuni, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi yang telah memberikan tenaga dan pikirannya dalam memotivasi penulis selama masa perkuliahan.
6. Bapak I Nyoman Putra Yasa, S.E., M.Si. selaku Pembimbing Akademik yang senantiasa dengan tulus ikhlas membimbing penulis selama mengenyam pendidikan di Universitas Pendidikan Ganesha.
7. Ibu Made Arie Wahyuni, S.E., M.Si. selaku Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukan, dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Ibu Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak. selaku Pembimbing II yang telah banyak memberikan masukan, bimbingan dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Bapak I Gede Agus Pertama Yudantara, S.E., M.SA. selaku penelaah yang telah memberikan segala masukan-masukan kepada penulis untuk dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi S1 Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha atas segala didikan, bimbingan, wawasan, serta pengetahuan dan juga nilai yang telah diberikan kepada penulis selama mengikuti masa perkuliahan.
11. Seluruh Staf Fakultas Ekonomi yang selalu memberikan bantuan dan partisipasinya bagi penulis selama menjalani kuliah hingga selesainya skripsi ini.
12. Keluarga, Bapak Dewa Ketut Hari Agung, S.Pd. dan Ibu Ni Nyoman Suwerli, S.Pd. selaku orang tua dan saudara Dewa Putu Oka Kurniawan, Sang Ayu Made Fatmawati dan Dewa Made Hari Herdiawan yang telah memberikan banyak semangat, dorongan, baik secara moril maupun materi dan doa restu agar penyelesaian skripsi ini dapat berjalan dengan lancar. Keberadaan mereka merupakan kata kunci dan semangat, sehingga penulis dapat menyelesaikan studi.
13. Sahabat terutama Ayu Rianita, Ayu Krisma, Aput, Meri, Prema, Restalini, Desak Santhi, Erwin, Pinky, serta kawan-kawan lainnya yang telah banyak membantu dan memberikan motivasi kepada penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
14. Rekan-rekan seperjuangan Program Studi S1 Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha angkatan 2016 yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis serta memberikan cerita suka duka dalam perkuliahan penulis.

Akhirnya penulis menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada semua pihak yang mungkin terlupakan dan tidak sempat penulis sebutkan satu persatu dalam tulisan ini. Atas segala bantuan dan dukungan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan studi pada program sarjana ini. Semoga Ida Sang Hyang Widhi Wasa/Tuhan Yang Maha Esa memberikan karunia atas



budi baik dari semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Akhir kata, semoga kehadiran skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang tersaji dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Untuk itu penulis mengharapkan segala kritik dan saran yang sifatnya membangun dari berbagai pihak. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi kita semua khususnya bagi pengembangan dunia pendidikan.



Singaraja, 17 Juli 2020

Penulis

\

## DAFTAR ISI

	HALAMAN
PRAKATA .....	2
ABSTRAK .....	iv
DAFTAR ISI .....	5
DAFTAR TABEL .....	8
DAFTAR GAMBAR .....	9
DAFTAR LAMPIRAN .....	10
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	16
1.3 Pembatasan Masalah .....	17
1.4 Rumusan Masalah .....	17
1.5 Tujuan Penelitian .....	17
1.6 Manfaat Hasil Penelitian .....	18
BAB II KAJIAN TEORI .....	20
2.1 <i>Grand Theory</i> Penelitian .....	20
2.2 <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> .....	24
2.3 <i>Free Cash Flow (FCF)</i> .....	26
2.4 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	27
2.5 <i>Collateralizable Assets (COLLAS)</i> .....	29
2.6 Ukuran Perusahaan .....	30
2.7 Penelitian Terdahulu .....	31
2.8 Kerangka Berpikir .....	37

2.9 Hipotesis .....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>49</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	49
3.2 Populasi dan Sampel.....	50
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	52
3.4 Metode dan Instrumen Pengumpulan Data.....	54
3.5 Metode dan Teknik Analisis Data .....	54
3.5.1 Uji Statistik Deskriptif .....	54
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	54
3.5.2.1 Uji Normalitas .....	55
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas.....	55
3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	55
3.5.2.4 Uji Autokorelasi .....	56
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	56
3.5.3.1 Uji Statistik t.....	57
3.5.3.2 Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ) .....	57
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
4.1 Deskripsi Data .....	58
4.1.1 Deskripsi Umum Objek Penelitian .....	58
4.1.2 Statistik Deskriptif .....	59
4.2 Pengujian Asumsi .....	62
4.2.1 Uji Normalitas .....	62
4.2.2 Uji Multikolinearitas.....	64
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	64
4.2.4 Uji Autokorelasi .....	64
4.3 Pengujian Hipotesis .....	66

4.3.1	Analisis Regresi Linear Berganda .....	66
4.3.2	Uji Parsial (Uji t) .....	67
4.3.3	Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	69
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian.....	70
4.4.1	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	70
4.4.2	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	72
4.4.3	Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> ..	74
4.4.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> ....	75
4.5	Implikasi Penelitian .....	77
BAB V PENUTUP .....		79
5.1	Rangkuman.....	79
5.2	Simpulan .....	81
5.3	Saran .....	83
DAFTAR RUJUKAN.....		85
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....		90



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 1.1 <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Sektor <i>Property, Real Estate</i> dan Konstruksi Bangunan yang Membagikan Dividen pada Periode 2015-2018.....	5
Tabel 1.2 Rata-Rata dari <i>FCF, IOS, Collateralizable Assets</i> , Ukuran Perusahaan dan <i>DPR</i> pada Sektor <i>Property, Real Estate</i> dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dan Membagikan Dividen pada Periode 2016-2018.....	12
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	32
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	59
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	62
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	63
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	65
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	66
Tabel 4.8 Hasil Uji t .....	68
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	39
Gambar 3.1 Rancangan Penelitian.....	49



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 01. Sampel Penelitian.....	90
Lampiran 02. Data <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan <i>Property, Real Estate</i> , dan Konstruksi Bangunan Periode 2015-2018.....	90
Lampiran 03. Data <i>Free Cash Flow</i> Perusahaan <i>Property, Real Estate</i> , dan Konstruksi Bangunan Periode 2015-2018.....	91
Lampiran 04. Data <i>Investment Opportunity Set</i> Perusahaan <i>Property, Real Estate</i> , dan Konstruksi Bangunan Periode 2015-2018 .....	92
Lampiran 05. Data <i>Collateralizable Assets</i> Perusahaan <i>Property, Real Estate</i> , dan Konstruksi Bangunan Periode 2015-2018.....	93
Lampiran 06. Data Ukuran Perusahaan Perusahaan <i>Property, Real Estate</i> , dan Konstruksi Bangunan Periode 2015-2018.....	94
Lampiran 07. Hasil Output SPSS Statistik Deskriptif .....	95
Lampiran 08. Hasil Output SPSS Uji Asumsi Klasik.....	95
Lampiran 09. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	97

