

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
*LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *PRICE EARNING RATIO*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA BANK-BANK ANGGOTA  
HIMBARA PERIODE 2015 – 2021**

**SKRIPSI**

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat  
memperoleh gelar Sarjana Manajemen**



**Oleh : MOHAMMAD RIVALDI DARMAWAN**

**17.1041.1013**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

**2022**

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mohammad Rivaldi Darmawan

NIM : 17.1041.1013

Prodi : Manajemen

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa karya ilmiah berupa skripsi yang berjudul : *PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PRICE EARNING RATIO TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA BANK-BANK ANGGOTA HIMBARA PERIODE 2015 – 2021*; adalah hasil karya sendiri. Kecuali jika dalam kutipan substansi telah saya sebutkan sumbernya. Belum diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya plagiat atau jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keaslian, keabsahan, dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta saya bersedia memperoleh sanksi akademik dan siap dituntut di muka hukum, jika ternyata di kemudian hari ada pihak-pihak yang dirugikan dari pernyataan yang tidak benar tersebut.

Jember, 28 Mei 2022

Yang menyatakan,



Mohammad Rivaldi Darmawan  
NIM. 17.1041.1013

SKRIPSI

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
*LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *PRICE EARNING RATIO*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA BANK-BANK ANGGOTA  
HIMBARA PERIODE 2015 – 2021**

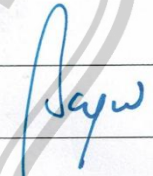
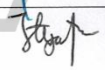
Oleh : MOHAMMAD RIVALDI DARMAWAN

NIM. 17.1041.1013

Pembimbing :

Dosen Pembimbing Utama : Bayu Wijyantini, S.E, M.M

Dosen Pembimbing Pendamping : Ayu Retsi Lestari, S.E, M.M

  
[Signature box]  
[Signature box]

## PENGESAHAN

Skripsi berjudul; Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Dan *Price Earning Ratio* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Bank-Bank Anggota HIMBARA Periode 2015 – 2021 telah diuji dan disahkan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember pada :

Nama : Mohammad Rivaldi Darmawan  
NIM : 17.1041.1013  
Hari : Sabtu  
Tanggal : 28 Mei 2022  
Tempat : Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember

Tim Penguji

Maheni Ika Sari, SE., MM  
NIP. 197708112005012001

Anggota 1,

Bayu Wijayantini, SE., MM  
NPK. 1979021711009661

Anggota 2,

Ayu Retsi Lestari, SE., MM  
NIDN. 0731038003

Mengesahkan,



Dean,

Maheni Ika Sari, SE., MM  
NIP. 197708112005012001

Ketua Jurusan,

Achmad Hasan Hafidzi, SE., MM  
NPK. 1986051411703796

## MOTTO

بِالْقَلَمِ عَلَّمَ الَّذِي الْأَكْرَمُ وَرَبُّكَ أَقْرَأُ عَلَّقَ مِنْ الْإِنْسَانِ خَلَقَ خَلَقَ الَّذِي رَبُّكَ بِاسْمِ قُرْأِ

Bacalah dengan (menyebut) nama Tuhanmu yang menciptakan. Dia telah menciptakan manusia dari segumpal darah. Bacalah, dan Tuhanmulah Yang Maha Mulia. Yang mengajar (manusia) dengan pena.

(QS:Al'Alaq 1-4)

*“Education is the most powerful weapon which can you use to cngae the world”*

"Pendidikan merupakan senjata paling ampuh yang bisa kamu gunakan untuk merubah dunia"

(Nelson Mandela)

*“Investors should remember that excitement and expenses are their enemies”*

“Investor perlu mengingat bahwa kegembiraan yang berlebihan (akibat harga saham naik) dan pengeluaran tidak penting adalah musuh yang perlu dihindari”

(Warren Buffet)

## PERSEMBAHAN

Dengan segala puji syukur kepada Allah SWT dan rahmat dan hidayahnya atas dukungan dari orang tercinta, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, dengan rasa bangga saya haturkan rasa syukur dan terima kasih kepada :

1. Allah SWT karena atas izin dan karunia-Nya maka skripsi ini dapat disusun dan terselesaikan dengan baik. Puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan kelancaran serta kemudahan dalam mengerjakan skripsi ini
2. Kedua orang tua tercinta yaitu Bapak Saleh dan Ibu Sri Marhaendra Wagianti yang selalu mendoakan, membimbing, mendidik serta memberikan support sehingga skripsi ini terselesaikan
3. Dosen pembimbing dan penguji yaitu Ibu Bayu Wijyantini, S.E.,M.M, Ibu Ayu Retsi Lestari,SE.,MM dan Ibu Maheni Ika Sari,S.E.,M.M yang telah menuntun, mengarahkan serta memberikan bimbingan dan motivasinya
4. Penulis buku sekaligus seorang akademisi yaitu Bapak Prof Tatang Ary Gumanti, M.Bus. Acc., Ph.D., selaku akademisi di bidang korporat keuangan yang telah memberikan masukan serta koreksinya sehingga skripsi ini dapat tersusun secara baik dan benar
5. Saudara kandung yaitu Intan Mustikawati Putri yang selalu memberikan semangat serta doa dan motivasi
6. Wanita spesial sekaligus pendamping hidup yaitu Nur Sabilillah Ayuningtias yang telah memberikan dukungan dan doanya serta senantiasa selalu hadir menemani hingga skripsi ini terselesaikan
7. Seluruh teman-teman Akademos yang selama ini telah menemani dan telah memberikan motivasi yang luar biasa sehingga skripsi ini dapat terselesaikan
8. Teman-teman seperjuangan prodi manajemen angkatan 2017 yang telah memberikan dukungan serta doanya

## KATA PENGANTAR

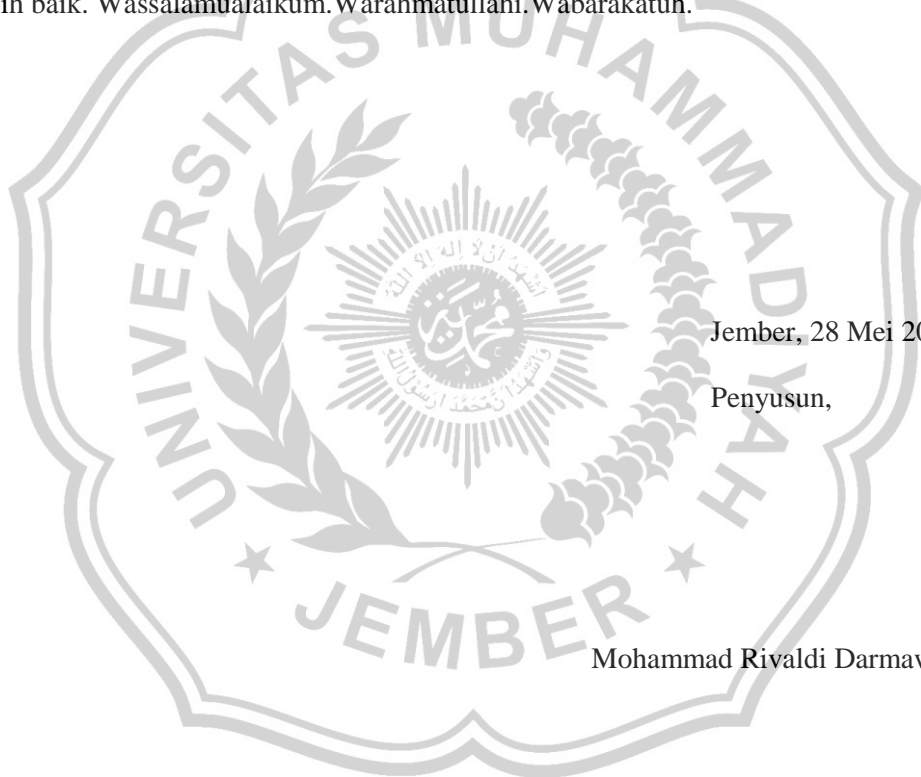
Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh. Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya yang sangat berlimpah kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Price Earning Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Bank-Bank Anggota HIMBARA Periode 2015-2021* ini dengan baik.

Maksud dan tujuan skripsi ini disusun yaitu yang pertama dalam rangka memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen Universitas Muhammadiyah Jember. Adapun yang kedua yaitu sebagai bahan acuan atau referensi untuk kalangan para akademisi (mahasiswa) maupun praktisi (investor) mengenai pasar saham. Adapun sehubungan dengan itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Maheni Ika Sari, S.E.,M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember sekaligus telah bersedia menjadi dosen penguji utama di dalam sidang skripsi ini yang telah meluangkan waktu dan senantiasa memberikan saran sehingga skripsi ini dapat tersusun secara baik dan benar.
2. Ibu Bayu Wijyantini, S.E.,M.M., selaku dosen pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan, saran, semangat serta pengarahannya sehingga skripsi ini dapat tersusun secara baik dan benar.
3. Ibu Ayu Retsi Lestari, S.E.,M.M., selaku dosen pembimbing pendamping yang telah memberikan bimbingan, masukan, serta motivasi sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik dan benar.
4. Bapak Prof.Tatang Ary Gumanti, M.Bus. Acc., Ph.D., selaku akademisi di bidang korporat keuangan yang telah memberikan masukan serta koreksinya sehingga skripsi ini dapat tersusun secara baik dan benar.
5. Seluruh staff pengajar dan dosen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember yang telah memberikan segenap ilmunya kepada penulis.
6. Kedua orang tua tercinta yaitu ayahanda Saleh dan ibunda Sri Marhaendra Wagiaty yang telah memberikan doa, dukungan serta perhatiannya kepada penulis.

7. Semua teman-teman Akademos yang selama ini telah menemani dan telah memberikan motivasi yang luar biasa kepada penulis.
8. Teman-teman seperjuangan prodi manajemen angkatan 2017 yang telah memberikan dukungan serta doanya kepada penulis.

Terima kasih penulis ucapkan sekali lagi kepada semua pihak yang telah berpartisipasi dalam penyusunan skripsi ini. Adapun harapan penulis yaitu berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada semua kalangan baik akademisi (mahasiswa) maupun praktisi (investor). Adapun keterbatasan serta kesalahan dalam hal penyusunan penulis mohon maaf sebesar-besarnya. Kritik dan saran kepada semua pihak diperlukan dalam rangka evaluasi penulis kedepannya agar menjadi lebih baik. Wassalamualaikum.Warahmatullahi.Wabarakatuh.



Jember, 28 Mei 2022

Penyusun,

Mohammad Rivaldi Darmawan

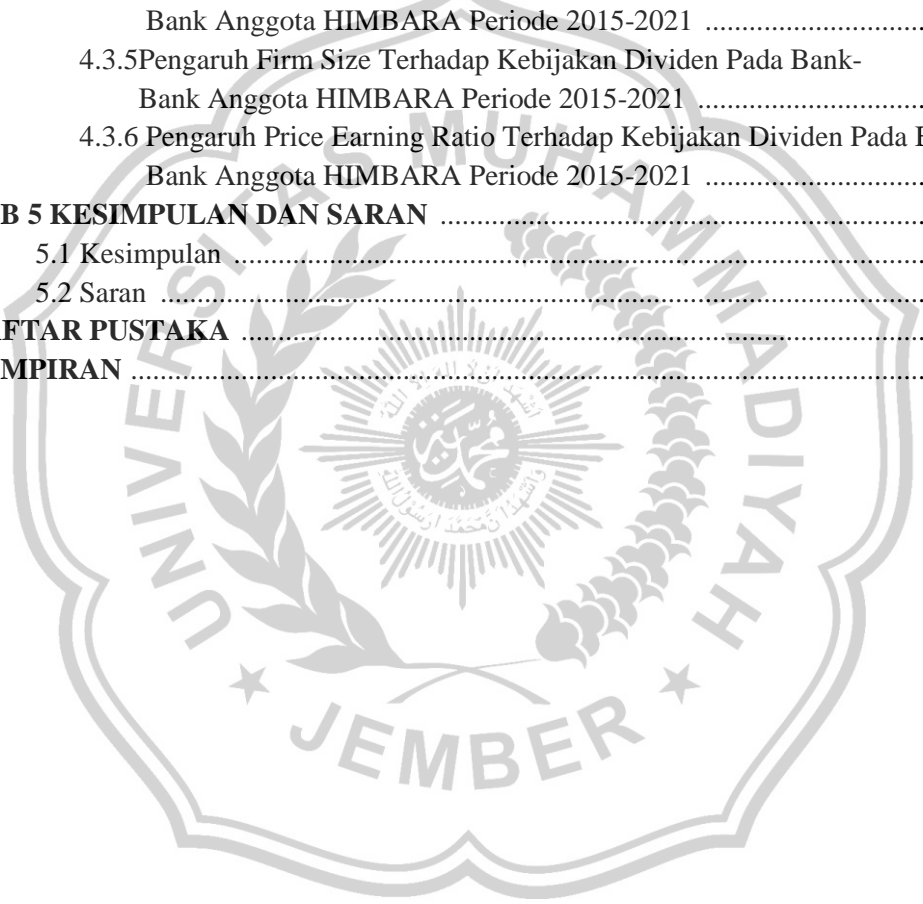


## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN PENULIS</b> .....	iii
<b>PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	v
<b>MOTTO</b> .....	vi
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	vii
<b>ABSTRAK</b> .....	viii
<b>ABSTRACT</b> .....	ix
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	x
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	10
2.1 Tinjauan Teori .....	10
2.1.1 Teori-Teori Kebijakan Dividen .....	10
a. <i>Bird In The Hand Theory</i> .....	11
b. <i>Dividend Irrelevant Theory</i> .....	11
c. <i>Signaling Theory</i> .....	13
2.1.2 Kebijakan Dividen .....	14
2.1.3 <i>Free Cash Flow</i> .....	15
2.1.4 Profitabilitas .....	16
2.1.5 Likuiditas .....	17
2.1.6 <i>Leverage</i> .....	18
2.1.7 Ukuran Perusahaan .....	18
2.1.8 <i>Price Earning Ratio</i> .....	19
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	20
2.3 Kerangka Konseptual .....	24

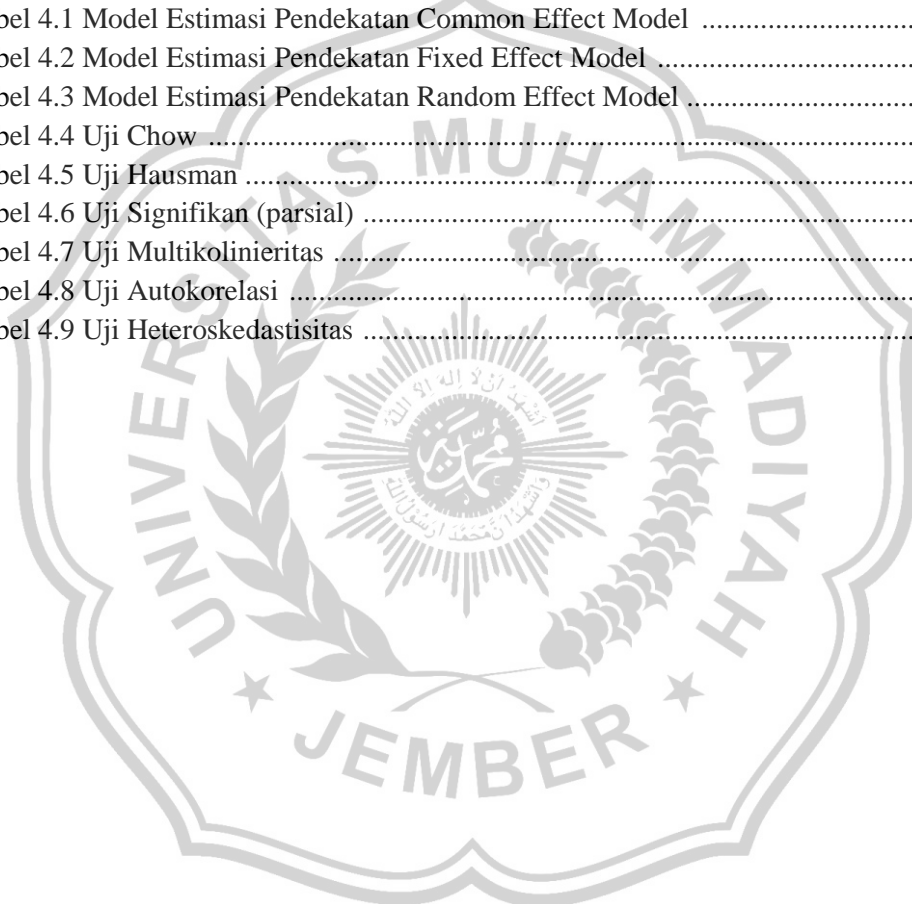
2.4 Hipotesis .....	27
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>34</b>
3.1 Definisi Operasional Variabel .....	34
3.2 Jenis Dan Sumber Data .....	36
3.3 Jenis Penelitian .....	36
3.4 Populasi Penelitian .....	36
3.5 Teknik Pengumpulan Data .....	37
3.6 Teknik Analisis Data .....	37
3.6.1 Statistik Deskriptif .....	38
3.6.2 Regresi Data Panel .....	38
3.6.3 Uji Hipotesis .....	39
a. Uji Chow .....	40
b. Uji Hausman .....	41
c. Uji Lagrange Multiplier .....	41
d. Uji Signifikan (Parsial) .....	41
3.6.4 Asumsi Klasik .....	42
a. Uji Normalitas .....	42
b. Uji Heteroskedastisitas .....	42
c. Uji Autokorelasi .....	42
d. Uji Multikolinieritas .....	42
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>43</b>
4.1 Gambaran Umum Objek .....	43
4.2 Analisis Data dan Pembahasan .....	49
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	49
4.2.2 Regresi Data Panel .....	49
a. Common Effect Model .....	50
b. Fixed Effect Model .....	51
c. Random Effect Model .....	52
4.2.3 Hasil Uji Model Data Panel .....	53
a. Uji Chow .....	53
b. Uji Hausman .....	54
c. Uji Signifikan (Parsial) .....	54
4.2.4 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	55
a. Uji Normalitas .....	55
b. Uji Multikolinieritas .....	56
c. Uji Autokorelasi .....	56
d. Uji Heteroskedastisitas .....	57

4.3 Pembahasan .....	58
4.3.1 Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Pada Bank- Bank Anggota HIMBARA Periode 2015-2021 .....	58
4.3.2 Pengaruh Return On Equity Terhadap Kebijakan Dividen Pada Bank- Bank Anggota HIMBARA Periode 2015-2021 .....	59
4.3.3 Pengaruh Current Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Bank- Bank Anggota HIMBARA Periode 2015-2021 .....	59
4.3.4 Pengaruh Debt Equity Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Bank- Bank Anggota HIMBARA Periode 2015-2021 .....	60
4.3.5 Pengaruh Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen Pada Bank- Bank Anggota HIMBARA Periode 2015-2021 .....	61
4.3.6 Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Bank- Bank Anggota HIMBARA Periode 2015-2021 .....	61
<b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	63
5.1 Kesimpulan .....	63
5.2 Saran .....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	65
<b>LAMPIRAN</b> .....	70



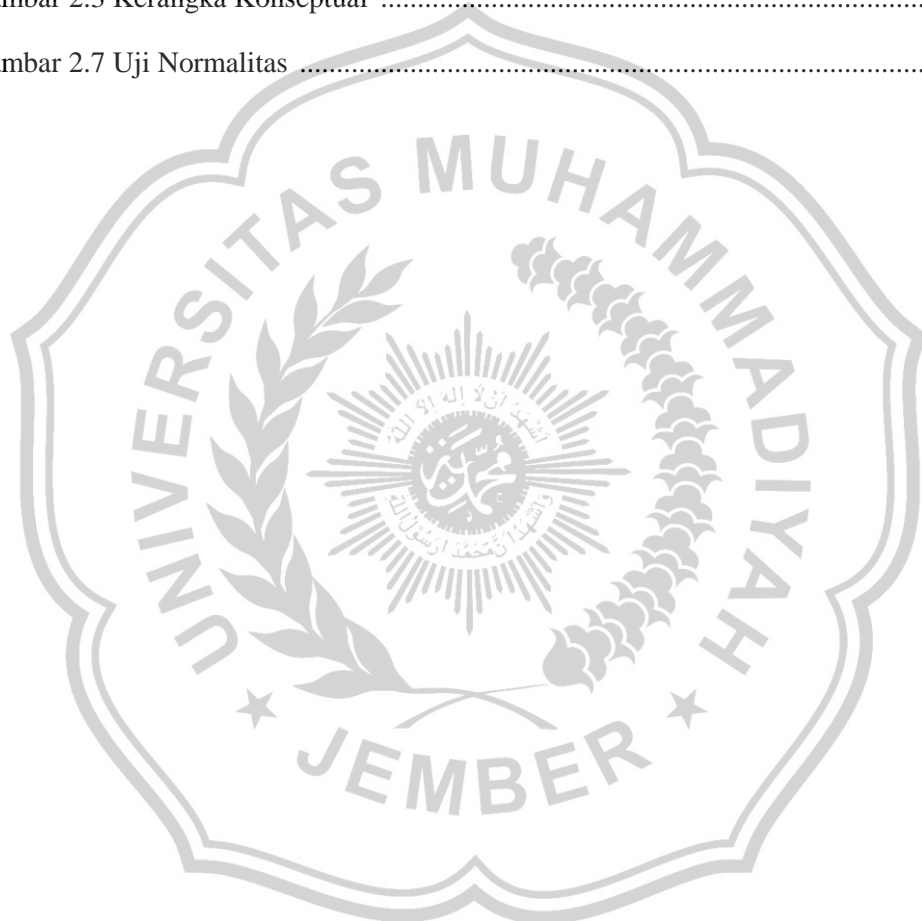
## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Data Dividend Payout Ratio HIMBARA 2015-2021 .....	6
Tabel 4.1 Model Estimasi Pendekatan Common Effect Model .....	50
Tabel 4.2 Model Estimasi Pendekatan Fixed Effect Model .....	51
Tabel 4.3 Model Estimasi Pendekatan Random Effect Model .....	52
Tabel 4.4 Uji Chow .....	53
Tabel 4.5 Uji Hausman .....	54
Tabel 4.6 Uji Signifikan (parsial) .....	55
Tabel 4.7 Uji Multikolinieritas .....	56
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi .....	56
Tabel 4.9 Uji Heteroskedastisitas .....	57



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.3 Kerangka Konseptual .....	27
Gambar 2.7 Uji Normalitas .....	50



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Estimasi Pendekatan Model Data Panel .....	83
Lampiran 2. Teknik Analisis Data Panel.....	85

