

**PENGARUH RISIKO BISNIS, SET PELUANG INVESTASI,  
DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
DENGAN TIPE INDUSTRI SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)**

***THE EFFECT OF BUSINESS RISK, INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET, AND FREE CASH FLOW  
ON DIVIDEND POLICY WITH TYPE OF INDUSTRY  
AS MODERATING VARIABLE***

***(Empirical Study of Companies Listed on the  
Indonesian Stock Exchange from 2014-2018)***

**Oleh :**

**Muhammad Rizqi Arifin Nugraha**

**2016420104**

**SKRIPSI**

**Untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi  
Akuntansi pada Universitas Darma Persada**



**PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

**2020**

## LEMBAR PERNYATAAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muhammad Rizqi Arifin Nugraha

Nim : 2016420104

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul "**PENGARUH RISIKO BISNIS, SET PELUANG INVESTASI, DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN TIPE INDUSTRI SEBAGAI VARIABEL MODERASI** (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)" yang dibimbing oleh Ibu Atik Isnawati, S.E., Ak, M.Si. adalah benar merupakan karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun mengcopy sebagian hasil karya orang lain.

Apabila kemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggungjawabkannya. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Yang Menyatakan



Muhammad Rizqi Arifin Nugraha

## LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muhammad Rizqi Arifin Nugraha

Nim : 2016420104

Jurusan : Akuntansi

Peminatan : Keuangan

Judul Skripsi : **PENGARUH RISIKO BISNIS, SET PELUANG INVESTASI,  
DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN DENGAN TIPE INDUSTRI SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dalam sidang Ujian Skripsi  
pada tanggal 7 Agustus 2020

Jakarta, 27 Juli 2020

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi



(Ahmad Basid Hasibuan, S.E., M.Si)

Pembimbing



(Atik Isnawati, S.E., Ak, M.Si.)

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH RISIKO BISNIS, SET PELUANG INVESTASI, DAN ARUS  
KAS BEBAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN TIPE  
INDUSTRI SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)

*THE EFFECT OF BUSINESS RISK, INVESTMENT OPPORTUNITY SET,  
AND FREE CASH FLOW ON DIVIDEND POLICY WITH  
TYPE OF INDUSTRY AS MODERATING VARIABEL  
(Empirical Study of Companies Listed on the  
Indonesian Stock Exchange from 2014-2018)*

Oleh :

Muhammad Rizqi Arifin Nugraha  
2016420104

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Kosentrasi  
Akuntansi pada Universitas Darma Persada  
Telah diuji oleh tim penguji pada tanggal 7 Agustus 2020



Atik Isnawati, S.E., Ak, M.Si.  
Pembimbing Skripsi



Derry Wanta S.E., M.Si.  
Penguji I



Dr. Sri Ari Wahyuningsih  
Penguji II



Mu'man Nuryana, Ph.D.  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Darma Persada



Ahmad Basid Hasibuan S.E., M.Si.  
Ketua Jurusan Akuntansi  
Universitas Darma Persada

## ABSTRAK

### **Pengaruh Risiko Bisnis, Set Peluang Investasi, dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Tipe Industri Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)**

Oleh:

**Muhammad Rizqi Arifin Nugraha**  
**2016420104**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis “Pengaruh Risiko Bisnis, Set Peluang Investasi, dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Tipe Industri Sebagai Variabel Moderasi, dengan studi empiris terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) periode 2014 – 2018”. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui 1) Pengaruh risiko bisnis terhadap kebijakan dividen 2) Pengaruh set peluang investasi terhadap kebijakan dividen 3) Pengaruh arus kas bebas terhadap kebijakan dividen 4) Tipe industri memoderasi pengaruh risiko bisnis, set peluang investasi dan arus kas bebas terhadap kebijakan dividen. Pada penelitian ini dilakukan pada seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014–2018. Pengolahan data menggunakan program komputer EViews 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas bebas berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan risiko bisnis dan set peluang investasi tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Tipe industri sebagai variable moderasi dapat memperkuat pengaruh arus kas bebas terhadap kebijakan dividen, namun tidak dapat memoderasi pengaruh risiko bisnis dan set peluang investasi terhadap kebijakan dividen.

**Kata kunci:** Kebijakan Dividen, Risiko Bisnis, Set Peluang Investasi, Arus Kas Bebas, Tipe Industri.

## **ABSTRACT**

*The Effect of Business Risk, Investment Opportunity Set, and Free Cash Flow on Dividend Policy With Type of Industry as Moderating Variabel (Empirical Study of Companies Listed on The Indonesian Stock Exchange From 2014-2018*

**By:**  
**Muhammad Rizqi Arifin Nugraha**  
**2016420104**

*This study aims to analyze "The Effect of Business Risk, Investment Opportunity Set, and Free Cash Flow on Dividend Policy with Type of Industry as Moderating Variables, with an empirical study of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2014 - 2018". This research was conducted to find out 1) Effect of business risk on dividend policy 2) Effect of investment opportunity set on dividend policy 3) Effect of free cash flow on dividend policy 4) Type of Industry moderates the effect of business risk, investment opportunity set and free cash flow on dividend policy. This research was conducted on all companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2014 - 2018. Data processing using the computer program EViews 10. The results showed that free cash flow affects dividend policy, whereas business risk and investment opportunity sets do not affect dividend policy. Type of Industry as a moderating variable can strengthen the effect of free cash flow on dividend policy, but cannot moderate the effect of business risk and investment opportunity set on dividend policy.*

*Keywords: Dividend Policy, Business Risk, Investment Opportunity Set, Free Cash Flow, Industry Type.*

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Allah Subhanallahu wa Ta'aala atas segala karunia-Nya yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh Risiko Bisnis, Set Peluang Investasi, dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Tipe Industri Sebagai Variabel Moderasi, dengan studi empiris terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) periode 2014 – 2018”. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah berkontribusi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Orang tua dan keluarga tercinta yang selalu menjadi penyemangat utama untuk penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Atik Isnawati, S.E., Ak, M.Si\_ selaku dosen pembimbing skripsi yang sudah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan bimbingan pada penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Bapak Derry Wanta S.E., M.Si selaku pembimbing akademik yang bersedia membimbing selama masa proses perkuliahan.
4. Karnika Sari dan Ulfa Anggraini teman seperjuangan skripsi yang selalu ada untuk berbagi keluh kesah dan saling menyemangati.

5. 6B : Ria, Geby, Saski, Rigo, dan Fauzi, sahabat penulis yang selalu memberikan semangat, dan keceriaan untuk penulis sehingga penulis menjalani proses skripsi ini dengan lancar.
6. Adinda Dwi Rahmatia, orang terdekat penulis yang telah memberikan dukungan, bantuan dan doa untuk penulis selama dalam proses skripsi ini.
7. Eka Putra Sowandika, yang membantu penulis untuk memahami materi statistik dan membantu penulis dalam pengolahan data.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan penulisan di masa yang akan datang.

Akhir kata penulis berharap semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis serta berbagai pihak.

Jakarta, 27 Juli 2020

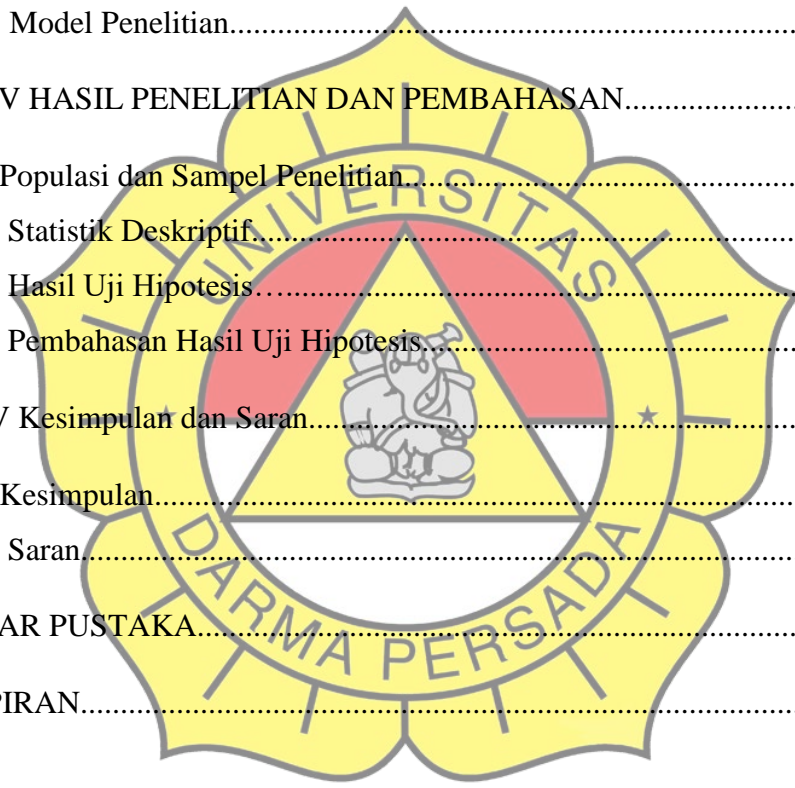
Muhammad Rizqi Arifin Nugraha



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERNYATAAN SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK.....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	13
1.1 Latar Belakang Masalah.....	13
1.2 Pembatasan Masalah.....	19
1.3 Rumusan Masalah.....	19
1.4 Tujuan Penelitian.....	20
1.5 Kegunaan Penelitian.....	21
BAB II LANDASAN TEORI.....	22
2.1 Teori Keagenan.....	22
2.2 Kebijakan Dividen.....	24
2.3 Risiko Bisnis.....	28
2.4 Set Peluang Investasi.....	30
2.5 Arus Kas Bebas.....	33
2.6 Ukuran Perusahaan.....	34
2.7 Tipe Industri.....	37
2.8 Penelitian Terdahulu.....	39
2.9 Pengembangan Hipotesis.....	45

2.10 Kerangka Pemikiran.....	49
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>52</b>
3.1 Tempat, Waktu, dan Sumber Data Penelitian.....	52
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	52
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	58
3.4 Teknik Analisis Data.....	59
3.5 Gambar Model Hubungan antar Variabel.....	61
3.6 Model Penelitian.....	62
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>64</b>
4.1 Populasi dan Sampel Penelitian.....	64
4.2 Statistik Deskriptif.....	65
4.3 Hasil Uji Hipotesis.....	71
4.4 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis.....	79
<b>BAB V Kesimpulan dan Saran.....</b>	<b>87</b>
5.1 Kesimpulan.....	87
5.2 Saran.....	88
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>89</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>92</b>



## Daftar Tabel

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	39
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	58
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel.....	65
Tabel 4.2 Tabel Statistik.....	66
Tabel 4.3 Hasil Uji Hipotesis Pengaruh Risiko Bisnis, Set Peluang Investasi dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen.....	72
Tabel 4.4 Hasil Uji Hipotesis Tipe Industri Memoderasi Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen.....	76



## Daftar Gambar

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	51
Gambar 3.1 Hubungan Antar Variabel.....	61
Gambar 3.2 Hubungan Antar Variabel yang di Moderasi.....	62

