

**PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH POTENTIAL* DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP *CASH DIVIDEN* DENGAN
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index*)**

SKRIPSI



Oleh

**DEWI AFIFAH
NIM: 11510113**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG
2015**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH POTENTIAL* DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP *CASH DIVIDEN* DENGAN
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index*)**

SKRIPSI

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang
untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

**DEWI AFIFAH
NIM: 11510113**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG
2015**

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH POTENTIAL* DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP *CASH DIVIDEN* DENGAN
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam *Jakarta Islamic
Index*)**

SKRIPSI

Oleh

DEWI AFIFAH

NIM : 11510113

Telah disetujui pada tanggal 30 Desember 2014
Dosen Pembimbing,

Muhammad Sulhan, SE., MM
NIP. 19740604 200604 1 002

Mengetahui:
Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc. M. EI
NIP. 19750707 200501 1 005

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH POTENTIAL* DAN
***FREE CASH FLOW* TERHADAP *CASH DIVIDEN* DENGAN**
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam *Jakarta Islamic*
***Index*)**

SKRIPSI

Oleh
DEWI AFIFAH
NIM : 11510113

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 08 Januari 2015

Susunan Dewan Penguji	Tanda Tangan
1. Ketua <u>Fitriyah, S. Sos., MM</u> : () NIP. 19760924 200801 2 012	
2. Dosen Pembimbing <u>Muhammad Sulhan, SE., MM</u> : () NIP. 19740604 200604 1 002	
3. Penguji Utama <u>Dr. H. Misbahul Munir, Lc. M. EI</u> : () NIP. 19750707 200501 1 005	

Mengetahui :
Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc. M. EI
NIP. 19750707 200501 1 005

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dewi Afifah
NIM : 11510113
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen

menyatakan bahwa “skripsi” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH POTENTIAL*, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP *CASH DIVIDEN* DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index*)

adalah hasil karya saya sendiri, bukan “duplikasi” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada “klaim” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 31 Desember 2014

Hormat saya,

Dewi Afifah
NIM 11510113

PERSEMBAHAN

Yang Utama dari Segalanya...

Sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT. Taburan cinta dan kasih sayang-Mu telah memberikanku kekuatan, memberi celah diantara kesulitan, membekaliku dengan ilmu serta memperkenalkanku dengan cinta. Atas karunia serta kemudahan yang Engkau berikan akhirnya skripsi yang sederhana ini dapat terselesaikan. Sholawat dan salam selalu terlimpahkan keharibaan Rasulullah Muhammad SAW.

Kupersembahkan karya sederhana ini kepada orang yang sangat kukasih dan kusayangi...

Ayah, Ibunda, Kakak dan Adik tercinta, serta seluruh keluarga besar...

Sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terima kasih yang tiada terhingga. Sungguh karunia terbesar karena terlahir dan menjadi bagian tawa kalian, yang telah memberikan kasih sayang, kepercayaan, segala do'a dan dukungan, serta motivasi untuk menjadi pribadi yang lebih baik.

Untuk Teman-Temanku,,

"May, Dwi, Nisa, Titin dan semua teman-temanku baik itu di kos ataupun di bangku kuliah khususnya angkatan 2011", terima kasih atas bantuan, doa, nasehat, hiburan, traktiran, ejekan, dan semangat yang kalian berikan selama ini. Semua yang telah berlalu akan tetap menjadi cerita dalam bingkai sejarah perjalananku.

Dosen Pembimbing Tugas Akhirku...

Bapak Muhammad Sulhan, SE., MM. selaku dosen pembimbing tugas akhir saya, terima kasih banyak, karena selama ini saya sudah dibantu, dibimbing, dan dinasehati. Saya tidak akan lupa atas bantuan, keikhlasan dan kesabaran dari bapak.

Seluruh Dosen Pengajar S1. Manajemen:

Terima kasih banyak untuk semua ilmu, didikan dan pengalaman yang sangat berarti yang telah kalian berikan kepada kami...

."your dreams today, can be your future tomorrow"

MOTTO

أَدْعُونِي أَجِبْ لَكُمْ

*“Berdoalah (mintalah) kepada-Ku, niscaya akan Ku perkenankan
bagimu”*

(QS. Al-Mu'min: 60)

*“Tidak seorangpun punya kemampuan untuk melakukan sesuatu yang
sempurna. Tapi setiap orang diberi banyak kesempatan untuk
melakukan sesuatu yang benar”*

*“Your biggest weakness is when you give up and your greatest power
is when you try one more time”*

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT, Tuhan pencipta alam semesta yang menjadikan bumi dan isinya sebagai penjelajahan bagi kaum yang berfikir. Berkat limpahan rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, *Growth Potential* dan *Free Cash Flow* terhadap *Cash Dividen* dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi”.

Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari kegelapan menuju jalan kebaikan, yakni Din al-Islam.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan dan sumbangan pemikiran dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Raharjo, M.Si. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Salim Al Idrus, MM., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc. M.EI. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Bapak Muhammad Sulhan, SE., MM, selaku dosen pembimbing skripsi.
5. Bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

6. Bapak, ibu, kakak, adik, dan seluruh keluarga yang senantiasa memberikan do'a dan dukungan secara moral dan spiritual.
7. Teman-teman ekonomi 2011 yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan proposal skripsi ini.
8. Dan seluruh pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati saya menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan penulisan ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak.

Amin ya Robbal 'Alamin...

Malang, 31 Desember 2014

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN SAMPUL DEPAN	
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGAJUAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	9
2.2 Kajian Teoritis	16
2.2.1 Dividen	16
2.2.2 Profitabilitas	24
2.2.3 <i>Growth Potential</i>	27
2.2.4 <i>Free Cash Flow</i>	29
2.2.5 Likuiditas.....	31
2.2.6 Variabel Moderasi	32
2.3 Kerangka Konseptual	33
2.4 Hipotesis.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis Dan Pendekatan Penelitian	39
3.2 Lokasi Penelitian	39
3.3 Populasi Dan Sampel	39
3.4 Teknik Pengambilan Sampel.....	40
3.5 Data/Jenis Data.....	41
3.6 Teknik Pengumpulan Data	42
3.7 Definisi Operasional Variabel	42
3.7.1 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	42

3.7.2 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	43
3.7.3 Variabel Moderasi.....	44
3.8 Metode Analisis.....	45
3.8.1 Pengujian Hipotesis.....	46
3.8.2 Uji Asumsi Klasik	51

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian.....	53
4.1.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	53
4.1.1.1 <i>Jakarata Islamic Index</i>	53
4.1.2 Hasil Analisis Deskriptif	54
4.1.3 Uji Asumsi Klasik	59
4.1.3.2 Uji Normalitas	59
4.1.3.2 Uji Multikolinieritas	60
4.1.3.3 Uji Heteroskedastisitas	62
4.1.3.4 Uji Auto-Korelasi	63
4.1.4 Persamaan Regresi Linier Berganda	64
4.1.5 Uji Hipotesis.....	65
4.1.5.1 Pengujian Hipotesis Pertama.....	65
4.1.5.2 Pengujian Hipotesis Kedua.....	67
4.1.5.3 Pengujian Hipotesis Ketiga	71
4.2 Pembahasan	
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas, <i>Growth Potential</i> , dan <i>Free Cash Flow</i> Terhadap <i>Cash Dividen</i>	
4.2.1.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Cash Dividen</i>	71
4.2.1.2 Pengaruh <i>Growth Potential</i> Terhadap <i>Cash Dividen</i>	74
4.2.1.3 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap <i>Cash Dividen</i>	76
4.2.2 Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi	79
4.2.3 Variabel yang Dominan Berpengaruh Terhadap <i>Cash Dividen</i>	82

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Saran	86

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Rekapitulasi Penelitian Terdahulu	12
2.2 Persamaan dan Perbedaan Hasil Penelitian.....	16
3.1 Kriteria Sampel Penelitian	40
3.2 Sampel Penelitian.....	41
4.1 Daftar Perusahaan	54
4.2 Statistik Deskriptif	58
4.3 Hasil Uji Kolmogorof-Smirnov	60
4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	61
4.5 Diagram Heteroskedastisitas.....	62
4.6 Interpretasi Output SPSS Homoskedastistas.....	63
4.7 Hasil Uji Autokorelasi	64
4.8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	64
4.9 Hasil Koefisien Determinasi	65
4.10 Hasil Uji Statistik F.....	66
4.11 Uji Statistik t	66
4.12 Hasil Uji Moderasi Tahap 1	68
4.13 Hasil Uji Moderasi Variabel ROE terhadap <i>Cash Dividen</i>	68
4.14 Hasil Uji Moderasi Tahap 2	69
4.15 Hasil Uji Moderasi Variabel GP terhadap <i>Cash Dividen</i>	69
4.16 Hasil Uji Moderasi Tahap 3	70
4.17 Hasil Uji Moderasi Variabel FCF terhadap <i>Cash Dividen</i>	70
4.18 Hasil Uji Dominan	71

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual	33
4.1 Grafik Deskriptif Variabel <i>Return On Equity</i>	55
4.2 Grafik Deskriptif Variabel <i>Growth Potential</i>	55
4.3 Grafik Deskriptif Variabel <i>Free Cash Flow</i>	56
4.4 Grafik Deskriptif Variabel <i>Quick Ratio</i>	57
4.5 Grafik Deskriptif Variabel <i>Cash Dividen</i>	57

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Mentah
- Lampiran 2 Data Diolah
- Lampiran 3 Bukti Konsultasi

ABSTRAK

Afifah, Dewi. 2015, SKRIPSI. Judul: “Pengaruh Profitabilitas, *Growth Potential*, Dan *Free Cash Flow* Terhadap *Cash Dividen* Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi”

Pembimbing : Muhammad Sulhan, SE., MM

Kata Kunci : Profitabilitas, *Growth Potential*, *Free Cash Flow*, Likuiditas, *Cash Dividen*

Tujuan utama investor menanamkan modal kedalam perusahaan yaitu untuk mendapatkan pengembalian dari investasinya baik itu berupa dividen dan *capital gain*. Beberapa faktor yang mempengaruhi pembagian dividen antara lain, profitabilitas, *growth potential*, *free cash flow*, dan likuiditas. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *growth potential*, dan *free cash flow* terhadap *cash dividen*, dan mengetahui pengaruh likuiditas sebagai variabel yang memoderasi hubungan profitabilitas, *growth potential*, dan *free cash flow* terhadap *cash dividen*.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian adalah 30 perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* dengan menggunakan teknik *purposive sampling* diperoleh sampel sebanyak 11 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, *growth potential*, dan *free cash flow* secara simultan berpengaruh terhadap *cash dividen*. Secara parsial profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *cash dividen*, sedangkan *growth potential*, dan *free cash flow* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cash dividen*. Likuiditas memperkuat hubungan *free cash flow* terhadap *cash dividen*. Likuiditas sebagai variabel moderasi hubungan antara profitabilitas maupun *growth potential* terhadap *cash dividen* secara statistik model yang digunakan tidak layak.

ABSTRACT

Afifah, Dewi. 2015, Thesis. Title: "Effect of Profitability, Growth Potential, and Free Cash Flow concerning to Cash Dividen With Liquidity As Variable Moderation"

Supervisor: Muhammad Sulhan, SE., MM

Keywords: *Profitability, Growth Potential, Free Cash Flow, Liquidity, Cash Dividend*

The main purpose of investors to invest into the company is to get great restitution on their investments such as dividends and capital gains. Some factors are affecting the distribution of dividends, is profitability, growth potential, free cash flow, liquidity. The purpose of this study are to determine the effect of profitability, growth potential, and free cash flow to cash dividends, and determine the effect of liquidity as variable is moderating the relationship of profitability, growth potential, and free cash flow to cash dividends.

This research is using an quantitative approachment. The research population is 30 companies listed in the Jakarta Islamic Index using purposive sampling technique obtained a sample of 11 companies. The analysis technique that use is multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA).

The results showed that the profitability, growth potential, and free cash flow simultaneously had effect to the cash dividend. Partially the profitability give the positive effect significantly to cash dividends, while the growth potential, and free cash flow give significant negative effect to cash dividends. Liquidity support the relationship between free cash flow to cash dividends. Liquidity as a moderating variable relationship between profitability and growth potential to the cash dividend statistically the model that use was not propered.

الملخص

عفيفة، دويي. ٢٠١٥. بحث جامعي. العنوان: "تأثير الربحية، وإمكانات النمو، والتدفقات النقدية المجانية للأرباح النقدية التوزيعية مع السيولة كالمتغيرة المعتدلة"

المشرف : محمد سلحان، الماجستير

الكلمات الرئيسية : الربحية، وإمكانات النمو، التدفقات النقدية المجانية، السيولة، الأرباح النقدية التوزيعية

المستثمرون لديهم الغرض الأساسي هو الاستثمار في الشركة للحصول على العوائد في استثماراتهم، إما في الأرباح النقدية التوزيعية و مكاسب رأس المال. ومن العوامل التي تؤثر على توزيع الأرباح هي الربحية وإمكانات النمو والتدفقات النقدية المجانية والسيولة. وأهداف هذا البحث هي: معرفة تأثير الربحية وإمكانات النمو والتدفقات النقدية المجانية للأرباح النقدية التوزيعية، و معرفة تأثير السيولة المتغيرات التي معتدلة ربحية العلاقة، وإمكانات النمو، والتدفقات النقدية المجانية لأرباح نقدية. تستخدم هذه الدراسة المنهج الكمي. مجتمع الدراسة ٣٠ شركة التي يتم تضمينها في قائمة مؤشر الإسلامية جاكارتا باستخدام تقنية أخذ العينات الهادفة للحصول على عينة من ١١ شركة. وورد أسلوب التحليل على الانحدار الخطي المتعدد ، ومراقبة تحليل الانحدار (MRA).

وأظهرت نتائج البحث أن الربحية وإمكانات النمو والتدفقات النقدية المجانية تؤثر للأرباح النقدية التوزيعية معاً. وتؤثر إيجابياً كبيراً على الأرباح النقدية التوزيعية جزئياً بينما أن إمكانات النمو والتدفقات النقدية المجانية تؤثر سلباً كبيراً على الأرباح النقدية التوزيعية. فالسيولة تعزز العلاقة بين الربحية وإمكانات النمو للأرباح النقدية التوزيعية. وكانت السيولة كالمتغيرة معتدلة بين الربحية وإمكانات النمو للأرباح النقدية التوزيعية في الإحصاء النموذجي غير مجدية.