

**PENGARUH LIKUIDITAS, ARUS KAS  
OPERASI, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY*  
SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023**

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS – TUGAS DAN MEMENUHI  
SALAH SATU SYARAT GUNA MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
AKUNTANSI**



**UNIVERSITAS BINANIAGA  
INDONESIA**

**SAFITRI INDRIYANI  
NPM 18200022**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BINANIAGA INDONESIA  
2024**

**PROGRAM STUDI SARJANA AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BINANIAGA INDONESIA**

---

**PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Safitri Indriyani  
NPM : 18200022  
Judul : Pengaruh Likuiditas, Arus Kas Operasi, dan  
*Investment Opportunity Set* Terhadap  
Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub  
Sektor Pertambangan yang Terdaftar Di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023

Disetujui:  
**Dosen Pembimbing**

**Indar Khaerunnisa, S.E., M.Ak**

**Dosen Penguji I**

**Dosen Penguji II**

**Indar Khaerunnisa, S.E., M.Ak**

**Amrulloh, SE., M.Si., CTA**

Mengetahui:

**Ketua Prodi**

**DEKAN**

**Indar Khaerunnisa, S.E., M.Ak**

**Yustiana Wardhani, S.Hut**

## ABSTRAK

Safitri Indriyani, 2024. 18200022, Pengaruh Likuiditas, Arus Kas Operasi, dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023. Dibimbing oleh Ibu Indar Khaerunnisa, S.E., M.Ak. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Binaniaga Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, arus kas operasi, dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Populasi penelitian adalah 34 perusahaan sub sektor pertambangan batu bara. Jenis penelitian yaitu penelitian kuantitatif dengan metode pemilihan sampel adalah *purposive sampling* dan terdapat 8 perusahaan yang terpilih sesuai kriteria sampel. Metode analisis data melalui pengujian hipotesis dengan analisis linear berganda.

Hasil pengujian hipotesis menyatakan bahwa likuiditas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan arus kas operasi dan *investment opportunity set* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sementara, hasil pengujian secara simultan menyatakan bahwa likuiditas, arus kas operasi, dan *investment opportunity set* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

**Kata Kunci:** Likuiditas, Arus Kas Operasi, *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Dividen

## **ABSTRACT**

*Safitri Indriyani, 2024. 18200022, The Influence of Liquidity, Operating Cash Flow, and Investment Opportunity Set on Dividend Policy in Mining Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2023 Period. Supervised by Mrs. Indar Khaerunnisa, S.E., M.Ak. Department of Accounting, Faculty of Economics and Business, Binaniaga University Indonesia.*

*This research aims to determine the influence of liquidity, operating cash flow and investment opportunity set on dividend policy in mining sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2023 period. The research population was 34 companies in the coal mining sub-sector. The type of research is quantitative research with the sample selection method being purposive sampling and there are 8 companies selected according to the sample criteria. The data analysis method is through hypothesis testing with multiple linear analysis.*

*The results of hypothesis testing state that liquidity partially has a significant effect on dividend policy, while operating cash flow and investment opportunity set partially do not have a significant effect on dividend policy. Meanwhile, the test results simultaneously state that liquidity, operating cash flow, and investment opportunity set have a significant effect on dividend policy.*

***Keywords: Liquidity, Operating Cash Flow, Investment Opportunity Set, Dividend Policy***

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-nya. Sehingga Peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Arus Kas Operasi, dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan studi pada Program Studi Akuntansi Program Sarjana Universitas Binaniaga Indonesia Bogor.

Peneliti menyadari bahwa dalam skripsi ini masih jauh dari kata sempurna baik dari segi teknis maupun segi ilmiahnya terutama karena terbatasnya kemampuan serta pengetahuan yang Peneliti miliki. Oleh karena itu, Peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak sehingga dapat dijadikan masukan yang bermanfaat untuk meningkatkan kemampuan dan pengetahuan Peneliti agar lebih baik dimasa yang akan datang.

Dalam penyusunan skripsi ini Peneliti mengucapkan terimakasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya atas bantuan dan bimbingan yang diberikan. Peneliti berterimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Ismulyana Djan, S.E. MM.; selaku rektor Universitas Binaniaga Indonesia.
2. Bapak Dr. Yuli Anwar, S.E., M.Ak selaku Wakil Rektor I, Bapak Dedi Mulyadi, S.Si.M.Kom selaku Wakil Rektor II dan Ibu Yustiana Wardhani, S.Hut.,MM selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Binaniaga Indonesia.

3. Ibu Indar Khaerunnisa, S.E., M.Ak; selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Binaniaga Indonesia dan selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahnya dalam upaya Penelitian skripsi ini.
4. Bapak/Ibu dosen serta staf administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Binaniaga Indonesia yang telah memberikan ilmu dan pelayanan yang sangat baik kepada Peneliti.
5. Kedua orang tua tercinta, Bapak Sahril dan Ibu Inah serta Kakak Dede Syaefulloh dan Sri Aulia yang selalu mendoakan kelancaran dalam penyusunan skripsi ini.
6. Rekan-rekan Kelas B Akuntansi dan Konsentrasi Akuntansi Keuangan angkatan 2020 yang telah memberikan saran-saran dan dukungannya serta semangat dalam penyusunan skripsi ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat Peneliti sebutkan satu persatu, tanpa mengurangi rasa hormat, terimakasih atas dukungan dan bantuannya selama ini sehingga skripsi ini dapat terwujud dan bermanfaat bagi kepentingan bersama.

Akhir kata, Peneliti berharap penelitian ini dapat berguna bagi banyak pihak terutama bagi Peneliti sendiri dalam rangka pengembangan pendidikan dimasa kini dan masa yang akan datang.

Bogor, September 2024

Peneliti

Safitri Indriyani

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	i
ABSTRAK .....	ii
<i>ABSTRACT</i> .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah .....	19
C. Batasan Masalah .....	20
D. Rumusan Masalah .....	20
E. Tujuan Penelitian .....	21
F. Kegunaan penelitian .....	22
G. Sistematika Penelitian .....	23
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	25
A. Kajian Literatur .....	25
B. Penelitian Terdahulu .....	62
C. Kerangka Pemikiran .....	70
D. Hipotesis penelitian .....	72
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	77
A. Jenis Penelitian.....	77
B. Variabel Penelitian .....	77
C. Populasi dan Sampel .....	81
D. Metode Pengumpulan Data.....	85

E. Instrumen Penelitian.....	85
F. Metode Analisis Data .....	86
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	93
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	93
B. Hasil Perhitungan Data.....	102
C. Hasil Analisis Data.....	115
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	137
A. Simpulan.....	137
B. Saran.....	139
DAFTAR PUSTAKA .....	142
LAMPIRAN .....	150



## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu.....	63
Tabel 2 Operasional Variabel.....	81
Tabel 3 Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria .....	83
Tabel 4 Jumlah Penentuan Sampel Penelitian.....	85
Tabel 5 Daftar Perusahaan yang Dijadikan Objek Penelitian .....	93
Tabel 6 Hasil Perhitungan Likuiditas ( <i>Current Ratio</i> ) Sub Sektor Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di BEI.....	103
Tabel 7 Hasil Perhitungan Arus Kas Operasi (CFRSER) Sub Sektor Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023.....	106
Tabel 8 Hasil Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i> (MBVE) Sub Sektor Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023.....	110
Tabel 9 Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Sub Sektor Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023.....	113
Tabel 10 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	116
Tabel 11 Hasil Uji Normalitas Residual .....	118
Tabel 12 Hasil Uji Multikolinearitas .....	120
Tabel 13 Hasil Uji Autokorelasi .....	121
Tabel 14 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser).....	122
Tabel 15 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	124
Tabel 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	126
Tabel 17 Hasil Uji t.....	127
Tabel 18 Hasil Uji F.....	129

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Pendapatan Kuartal III <i>Year on Year</i> Emiten Batu Bara .....	5
Gambar 2 Laba/Rugi Kuartal III <i>Year on Year</i> Emiten Batu Bara.....	6
Gambar 3 Penjualan dan Pendapatan Kuartal III <i>Year on Year</i> Emiten Batu Bara .....	7
Gambar 4 Kerangka Pemikiran .....	71
Gambar 5 Grafik Likuiditas ( <i>Current Ratio</i> ) Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023.....	104
Gambar 6 Grafik Arus Kas Operasi (CFRSER) Pada Perusahaan.....	107
Gambar 7 Grafik <i>Investment Opportunity Set</i> (MBVE) Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023.....	110
Gambar 8 Grafik <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023.....	114
Gambar 9 Grafik <i>Normal Probability P-Plot</i> .....	119
Gambar 10 Grafik <i>Histogram</i> .....	119

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Likuiditas .....	150
Lampiran 2 Perhitungan Arus Kas Operasi.....	151
Lampiran 3 Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i> .....	152
Lampiran 4 Perhitungan Kebijakan Dividen.....	154
Lampiran 5 Hasil <i>Output</i> SPSS .....	156
Lampiran 6 Tabel <i>Durbin – Watson</i> (DW), $\alpha = 5\%$ .....	160
Lampiran 7 Tabel Uji F.....	161
Lampiran 8 Tabel Uji t.....	163