

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
DIVIDEN MELALUI *FREE CASH FLOW* PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA



OLEH :
LUCIA JAYANTI
3103017168

PRODI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
2020

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
DIVIDEN MELALUI *FREE CASH FLOW* PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI
Diajukan Kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH :
LUCIA JAYANTI
3103017168

PRODI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP DIVIDEN MELALUI
FREE CASH FLOW PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA

OLEH :

LUCIA JAYANTI

3103017168

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik

Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

PembimbingI



Dr.Cicilia Erna Susilawati,S.E.,M.Si

NIDN : 0327037303

Tanggal : 04-Januari-2021

PembimbingII



Andi Anugerah Amrullah, SE., M.Fin

NIDN : 0730129101

Tanggal : 21-Desember-2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : Lucia Jayanti NRP 3103017168

Telah diuji pada tanggal Januari 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.

NIDN: 0327037303

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovikus Lasdi, MM, Ak., CA., CPA.

NIDN: 0713097203

Ketua Jurusan,



Digitally signed by Robertus
Sigit H.L. SE., M.Sc
DN: C=ID,
OU=Management
Department, O=Widya
Mandala Catholic University
Surabaya, CN="Robertus
Sigit H.L. SE., M.Sc",
E=hod-manage@ukwms.ac
.id
Reason: I am approving
this document
Location: Surabaya
Date: 2021-01-20 15:31:11

Robertus Sigit H. L., SE., M.Se.

NIDN: 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa
Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lucia Jayanti

NRP : 3103017168

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Dividen
Melalui *Free Cash Flow* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya.
Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia
menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas
Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya
tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain [*digital
library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk
kepentingan akademik sebatas dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah
ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 26 Desember 2020

Yang menyatakan,



Lucia Jayanti

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan tugas akhir dengan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP DIVIDEN MELALUI *FREE CASH FLOW* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” ini diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M, Ak., C.A., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M. selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, pikiran, dan memberikan motivasi dari awal penyusunan hingga terselesikannya tugas akhir ini.
6. Bapak Andi Anugerah Amrullah SE., M.Fin. selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, memberikan saran, dan memotivasi motivasi dari awal penyusunan hingga terselesikannya tugas akhir ini.
7. Dr. Agnes Utari Widyaningdyah, SE., M.Si., Ak. Selaku Koordinator Laboratorium Pusat Riset Bisnis yang telah memberikan saran, dukungan dan motivasi selama proses penyelesaian tugas akhir ini.

8. Dra. Ec. Arini, MM. Selaku Dosen Wali yang telah membantu penulis dari awal hingga akhir semester.
9. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah memberikan ilmu dan pengalaman kepada penulis selama perkuliahan.
10. Orang tua, saudara, orang terdekat dan keluarga besar yang telah memberikan dukungan, doa, dan semangat selama proses perkuliahan dari awal hingga terselesaikannya tugas akhir ini dengan baik dan lancar.
11. Teman-teman seperjuangan penulis yaitu Mia, Lisa, Resty, Yuvita dan masih banyak lagi yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah mendukung dalam pengerjaan skripsi ini.
12. Teman-teman penulis yaitu kakak Sintya, Tannus, Ricky, Stefanus, dan Calvin yang telah menghibur, membantu memberikan semangat, dan motivasi selama penyelesaian tugas akhir ini.
13. Teman-teman Laboratorium Riset yaitu Alicia, Joshua, Vincent, Mercy, Johan, Dania dan Lisa yang telah memberikan semangat dan dukungan dari awal hingga terselesaikannya penyusunan tugas akhir.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan yang lebih bagi pembaca. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis berharap kritik dan saran untuk memperbaiki kekurangan yang ada untuk penelitian selanjutnya.

Surabaya, 18 Desember 2020

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Agensi.....	8
2.1.2 Struktur Kepemilikan	8
2.1.3 Kepemilikan Manajerial.....	10
2.1.4 Kepemilikan Institusional	12
2.1.5 Penyebaran Kepemilikan Saham.....	13
2.1.6 <i>Free Cash Flow</i>	14
2.1.7 Kebijakan Dividen.....	15
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Pengembangan Hipotesis	19
2.3.1 Hubungan Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Free Cash Flow</i>	19
2.3.2 Hubungan Kepemilikan Institusional terhadap <i>Free Cash Flow</i>	19
2.3.3 Hubungan Penyebaran Kepemilikan Saham terhadap <i>Free Cash Flow</i>	20

2.3.4 Hubungan <i>Free Cash Flow</i> terhadap Dividen.....	20
2.4 Model Kerangka Penelitian	21
BAB III METODE PENELITIAN	22
3.1 Desain Penelitian	22
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional , Pengukuran Variabel	22
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	24
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	24
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan	24
3.6 Teknik Analisis Data	24
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	27
4,1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	27
4.2 Deskripsi Data.....	27
4.3 Hasil Analisis Data	29
4.4 Pembahasan	36
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	39
5.1 SIMPULAN	39
5.2 Keterbatasan.....	40
5.3 Saran	40

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	27
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	28
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas dengan metode VIF.....	30
Tabel 4.4 Uji Heterokedastisitas dengan metode Glejser.....	30
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi dengan metode Durbin-Watson.....	31
Tabel 4.6 Uji Normalitas.....	32
Tabel 4.7 Uji Kelayakan Model.....	32
Tabel 4.8 Uji Hipotesis.....	33
Tabel 4.9 Uji Sobel.....	35

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	21

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran1.	Sampel Perusahaan yang digunakan
Lampiran2.	Statistik Deskriptif
Lampiran 3.	Uji Normalitas
Lampiran 4.	Uji Multikolinearitas
Lampiran 5.	Uji Heterokedastisitas
Lampiran 6.	Tabel Analisis Regresi
Lampiran 7.	Uji Sobel

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan terhadap dividen melalui *free cash flow* pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Dengan variabel dependen yaitu dividen dan variabel independen yaitu kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, penyebaran kepemilikan saham dan *free cash flow*. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan kuantitatif berupa laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 476 perusahaan. Sedangkan Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda yang diolah dengan menggunakan alat statistik EVIEWS.

Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan, *free cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan kepemilikan institusional dan penyebaran kepemilikan saham berpengaruh negatif namun tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen merupakan upaya untuk mengurangi adanya konflik keagenan dengan menyelaraskan kepentingan pemegang saham dan kepentingan manajer.

Kata Kunci: Struktur Kepemilikan, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Penyebaran Kepemilikan Saham, *Free Cash Flow*, Dividen .

THE EFFECT OF OWNERSHIP STRUCTURE ON DIVIDENDS THROUGH FREE CASH FLOW IN COMPANIES REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of ownership structure on dividends through free cash flow in companies listed on the BEI. With the dependent variable namely dividends and independent variables namely managerial ownership, institutional ownership, distribution of share ownership and free cash flow. The type of data used in this research is quantitative in the form of financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). The sampling technique used was purposive sampling. The sample used in this study amounted to 476 companies. while the data analysis technique used is multiple linear regression which is processed using the EVIEWS statistical tool.

The results in this study indicate that managerial ownership has a significant negative effect, free cash flow has a significant positive effect on dividend policy, while institutional ownership and the spread of share ownership have a negative effect but does not affect dividend policy. The results of this study indicate that dividend policy is an attempt to reduce agency conflicts by aligning the interests of shareholders and those of managers.

Keyword: Ownership Structure, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Share Ownership Distribution, Free Cash Flow, Dividends