

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN  
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2013-2017)**

***THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL  
OWNERSHIP, FREE CASH FLOW, PROFITABILITY, AND DEBT POLICY  
TO DIVIDEND POLICY***

***(Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange  
Period 2013-2017)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas  
Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**ATIKAH NURLAELA SYAHRAZAD**

**20150410301**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2018**

## SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN  
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2013-2017)**

***THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL  
OWNERSHIP, FREE CASH FLOW, PROFITABILITY, AND DEBT POLICY  
TO DIVIDEND POLICY***

***(Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange  
Period 2013-2017)***



Diajukan oleh

**ATIKAH NURLAELA SYAHRAZAD**

**20150410301**

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Edi Supriyono', is written over a horizontal line.

Edi Supriyono, S.E., M.M.  
NIK:19621010198812 143 004

Tanggal, 4 Desember 2018

**SKRIPSI**  
**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN**  
**INSTITUSIONAL, *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN**  
**KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek**  
**Indonesia Periode 2013-2017)**

***THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL***  
***OWNERSHIP, FREE CASH FLOW, PROFITABILITY, AND DEBT POLICY***  
***TO DIVIDEND POLICY***

***(Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange***  
***Period 2013-2017)***

Diajukan oleh

**ATIKAH NURLAELA SYAHRAZAD**

**20150410301**


Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Tanggal 14 Desember 2018**

Yang terdiri dari,

  
Edi Supriyono, S.E., M.M.



Ketua Tim Penguji

  
Wihandaru SP., Drs., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

  
Iskandar Buchori, SE., SH., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

  
  
Dr. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA.  
NIK. 19731218199904 143 068

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Atikah Nurlaela Syahrazad

Nomor mahasiswa : 20150410301

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 4 Desember 2018



Atikah Nurlaela Syahrazad

## **MOTTO**

“Adakah Sama Orang-Orang Yang Mengetahui Dengan Orang-Orang Yang Tidak Mengetahui? Sesungguhnya Orang Yang Barakallah Yang Dapat Menerima Pelajaran”

(QS. Az-Zumar : 9)

Man Jadda Wa Jadda

Barangsiapa Bersungguh-Sungguh Akan Mendapatkannya

“Dan Seandainya Semua Pohon Yang Ada Dibumi Dijadikan Pena, Dan Lautan Dijadikan Tinta, Ditambah Lagi Tujuh Lautan Sesudah Itu, Maka Belum Akan Habislah Kalimat-Kalimat Allah Yang Akan Dituliskan, Sesungguhnya Allah Maha Perkasa Lagi Maha Bijaksana”.

(Qs. Lukman: 27)

## **PERSEMBAHAN**

**Dengan Asma ALLAH**

**Yang Maha Pengasih**

**Yang Maha Penyayang**

Alhamdulillah Rabbil' aalamin atas rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

**Kupersembahkan Tugas Akhir ini untuk...**

**Mamahku tercinta Eko Wati,  
Papahku tercinta Sri Purnomo,  
dan Kakakku Subkhan Aditya Pradana.**

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *free cash flow*, profitabilitas, dan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2013-2017. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *free cash flow*, profitabilitas, dan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia baik secara parsial maupun secara simultan.

Pengambilan sampel penelitian menggunakan metode purposive sampling terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2017. Sampel perusahaan yang sesuai dengan kriteria yang ditentukan sebanyak 33 perusahaan. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Sebelum di uji dengan regresi linier berganda dilakukan terlebih dahulu uji asumsi klasik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *free cash flow*, dan profitabilitas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, sementara kebijakan hutang secara parsial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan secara bersama-sama kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *free cash flow*, profitabilitas, dan kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *free cash flow*, profitabilitas, dan kebijakan hutang.

## **ABSTRACT**

*This research aims to examine the influence of managerial ownership, institutional ownership, free cash flow, profitability, and debt policy toward dividend policy in manufacture companies registered in Indonesian Stock Exchange in the period of 2013-2017. This research aims to find out the significance of the influence of managerial ownership, institutional ownership, free cash flow, profitability, and debt policy toward dividend policy in manufacture companies registered in Indonesian Stock Exchange in the period of 2013-2017 both partially and simultaneously.*

*The research sample collection used purposive sampling method toward the manufacture companies registered in Indonesian Stock Exchange in the period of 2013-2017. The companies sample in accordance with the criteria determined as many as 43 companies. The analysis tool used in this research was multiple linear regression.*

*The research result shows that managerial ownership, institutional ownership, free cash flow, and profitability partially have positive and significant influence toward dividend policy. Meanwhile, debt policy partially does not have any influence toward dividend policy. On the other hand, managerial ownership, institutional ownership, free cash flow, profitability, and debt policy toward dividend policy simultaneously have significant influence toward dividend policy.*

*Keywords: Divident policy, managerial ownership, institutional ownership, free cash flow, profitability, and debt policy.*



## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi atau perusahaan dalam pengawasan terhadap kinerja manajemen dalam pengambilan keputusan organisasional dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Dr. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.

3. Ibu Retno Widowati PA, M.Si., Ph.D., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
4. Bapak Edi Supriyono, S.E., M.M., selaku Dosen pembimbing yang telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak Sri Purnomo dan Ibu Eko Wati atas segala ketulusan doa, petuah-petuah bijak, dan kasih sayangnya kepada penulis.
6. Mas Dana, yang selalu membantuku ketika laptopku sedang trouble. Mba Dinda yang selalu mendukungku.
7. Putri, Diah, Anisha, Nura yang selalu memberikan semangat, motivasi, teman nugas bareng, dan selalu mengingatkanku kepada Allah SWT.
8. Team Ghogiradus yang telah memberikan semangat, dan motivasi.
9. Jogja T-shirt yang menjadi tempat magang yang sangat memotivasi penulis untuk tidak pernah mengeluh dan tetap semangat.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 4 Desember 2018

Atikah Nurlaela Syahrazad

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah Penelitian .....	9
C. Rumusan Masalah Penelitian.....	9
D. Tujuan Penelitian .....	10
E. Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>12</b>
A. Landasan Teori .....	12
1. Dividen. ....	12
2. Kebijakan Dividen.....	19
3. Struktur Kepemilikan. ....	22
4. Kinerja Keuangan. ....	25
5. <i>Free Cash Flow</i> . ....	30
6. Struktur Modal. ....	32
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	34

C. Penurunan Hipotesis .....	41
D. Model Penelitian .....	47
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>48</b>
A. Obyek Penelitian.....	48
B. Jenis Data.....	48
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	48
D. Teknik Pengumpulan Data .....	49
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	49
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	52
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>62</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	62
B. Uji Kualitas Data .....	65
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	71
D. Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ) .....	75
E. Pembahasan (Interprestasi).....	76
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....</b>	<b>83</b>
A. Simpulan .....	83
B. Saran .....	83
C. Keterbatasan Penelitian .....	84
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>85</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>92</b>

## DAFTAR TABEL

2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	34
4.1. Penentuan Sampel Penelitian.....	63
4.2. Statistik Deskriptif.....	64
4.3. Hasil Uji Normalitas.....	66
4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	66
4.5. Hasil Uji Multikolonieritas.....	67
4.6. Hasil Uji Autokorelasi.....	68
4.7. Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	69
4.8. Hasil Uji Statistik F.....	72
4.9. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	76

## **DAFTAR GAMBAR**

2.1. Model Penelitian .....	47
-----------------------------	----