

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ARUS KAS BEBAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN HARGA SAHAM

(Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-
2017)

*THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, FREE CASH FLOW TO
DIVIDEND POLICY AND STOCK PRICE*

*(Study on Manufacturing Companies Listed in the Indonesian Stock Exchange Period
2013-2017)*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen



Oleh:

Andelia Putri Aliva

20150410243

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2019

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ARUS KAS BEBAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN HARGA SAHAM

(Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode
2013-2017)

*THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, FREE CASH FLOW TO
DIVIDEND POLICY AND STOCK PRICE*

*(Study on Manufacturing Companies Listed in the Indonesian Stock Exchange
Period 2013-2017)*



Diajukan Oleh
Andelia Putri Aliva
20150410243

Telah Disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Edi Supriyono", is written over a faint, larger version of the university logo.

Drs. Edi Supriyono, SE., MM.

NIK. 19621010198812 143 004

Tanggal, 26 Januari 2019

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ARUS KAS BEBAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN HARGA SAHAM**

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

***THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, FREE CASH FLOW TO
DIVIDEND POLICY AND STOCK PRICE***

***(Study on Manufacturing Companies Listed in the Indonesian Stock Exchange Period 2013-
2017)***

Diajukan Oleh

Andelia Putri Aliva

20150410243

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

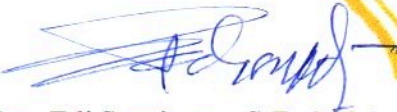
Tanggal, 22 Februari 2019

Yang terdiri dari



Dr. Arni Surwanti, S.E., M.Si

Ketua Tim Penguji



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

Anggota Tim Penguji



Rita Kusumawati, S.E., M.Si

Anggota Tim Penguji

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA.

NIK: 19731218199904 143 068

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Andelia Putri Aliva

Nomor Mahasiswa : 20150410243

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen dan Harga Saham (Studi Pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017)”** Tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya orang atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 26 Januari 2019



Andelia Putri Aliva

MOTTO

Dan berbuat baiklah, karena sesungguhnya Allah menyukai orang-orang yang berbuat baik- (Q.S AL-Baqarah:195)

Seseorang yang tidak mencapai sesuatu dengan instan, akan selalu tahu caranya bangkit kembali saat dijatuhkan

Lelahmu kali ini akan dibayar dengan bahagiamu, nanti.

Harapan selalu ada, teruslah berharap.

Halaman Persembahan

Segala puji bagi Allah, dengan mengucap rasa syukur Alhamdulillah atas segala karunia serta kemudahan yang Engkau berikan akhirnya karya sederhana ini dapat terselesaikan dan atas segala nikmat yang telah diberikan, hanya kepada-Mu aku bersandar pertama dan yang paling utama. Segenap kemurnian cinta kasih serta ketulusan hati, ku persembahkan karya sederhana ini:

Untuk orangtua tercinta. Ibu Sri Mulyati dan Bapak Carmo , kupersembahkan karya kecil sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terimakasih yang tak terhingga, yang tidak pernah putus mendoakan, yang memberikan kasih sayang, dukungan, dan cinta kasih yang tiada mungkin dapat ku balas dengan selembar kertas bertuliskan cinta dan persembahan. Semoga ibuk bapak selalu bahagia dunia akhirat. Ibuk Bapak Haturnuhun...

Untuk Teteh(Riza Livia Yulianti, Renita Mulyani) dan Aa(Dwiki Lutvi Maulana, Bayu Fajar Mulia) tersayang. Terimakasih telah memberi warna dikehidupan ini, walaupun sering bertengkar semoga selalu saling menyayangi. Terimakasih atas doa dan bantuan Aa dan Teteh selama ini hanya karya sederhana ini yang dapat aku persembahkan.

Untuk Mas Axel Yosean, Terimakasih telah hadir, terimakasih sudah jadi pendengar yang baik untuk tidak pernah menyerah dalam memberikan doa, motivasi dan membantu menghadapi keribetan skripsweet ini. semoga studinya lancar, secepatnya nyusul, mas...

Untuk sadulur SALEMBur (Serly, Fajri, Yoga), terimakasih telah menjadi saudara seperantauanku ditempat ter-istimewa ini, terimakasih telah menjadi teman nongkong diJogja, terimakasih telah memberikan semangat dan doa. Your're rock!!! Sukses untuk kita semua.

Untuk sahabat dunia akhiratku (Maya, Puja, Fira, Tika, Fathin, Pauji, Fani) dan semua yang tidak bisa disebutkan satu persatu

Untuk Risa Dippika, Dwi Roro, Leni Nuraeni, Ayu Wulandari, Azhar Fitriani, teman seperjuangan dalam menyelesaikan skripsi. Terimakasih telah jadi partner terbaik. Terimakasih telah memberikan support ketika salah satu dari kita ingin menyerah menghadapi skripsweet ini.

Untuk teman-teman satu bimbingan bapak Edi, teman-teman kelas F manajemen 2015, teman-teman KKN 001 Pematang

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen dan Harga Saham. Data yang di analisis adalah laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Jumlah sampel dalam periode ini 219 sampel pada periode 2013-2017, perusahaan yang dipilih menurut purposive sampling. Alat analisis yang digunakan adalah path analysis dengan menggunakan spss versi 21.0.

Hasil dari penelitian ini bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, arus kas bebas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap harga saham, arus kas bebas berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, kepemilikan institusional berpengaruh terhadap harga saham melalui kebijakan dividen, dan arus kas bebas berpengaruh terhadap harga saham melalui kebijakan dividen.

Kata Kunci: Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas, Kebijakan Dividen, dan Harga Saham

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Institutional Ownership, Free Cash Flow on Dividend Policies and Stock Prices. Data analyzed are annual reports and financial statements of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017. The number of samples in this period was 219 samples in the period 2013-2017, companies were selected according to purposive sampling. The analysis tool used is path analysis using spss version 21.0.

The results of this study that institutional ownership has a positive effect on dividend policy, free cash flow has a significant positive effect on dividend policy, institutional ownership has a significant effect on stock prices, free cash flow has a significant positive effect on stock prices, dividend policy has a significant positive effect on stock prices, Institutional ownership affects stock prices through dividend policy, and free cash flow affects stock prices through dividend policy.

Keywords: Institutional Ownership, Free Cash Flow, Dividend Policy, and Stock Price

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “ Pengaruh Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividenden Harga Saham” (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 dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topic ini dengan harapan dapat digunakan sebagai bahan informasi dalam pengambilan keputusan bagi investor.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak.,CA Sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Retno Widowati PA, M.Si., Ph.D Sebagai Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta, yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.

3. Bapak Edi Supriyono, SE., MM selaku dosen pembimbing skripsi yang penuh kesabaran dan atensi yang tinggi telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membimbing penulis selama ini.
5. Orangtua dan saudara yang senantiasa selalu mendoakan dan memberikan dorongan hingga dapat menyelesaikan studi tepat waktu.
6. Sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, kemudahan dan semangat kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam penelitian ini, sehingga kritik dan saran sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan penelitian ini.

Yogyakarta, 26 Januari 2019

Andelia Putri Aliva

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRAK.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A.Latar Belakang.....	1
B.Perumusan Masalah Penelitian.....	6
C.Tujuan Penelitian.....	6
D.Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Investasi.....	9
2. Dividen.....	12
3. Kebijakan Dividen.....	13
4. Struktur Kepemilikan.....	15
5. Arus Kas Bebas.....	17
6. Teori Keagenan.....	17
7. Teori Permintaan.....	18
B. Kajian Empiris.....	18
C. Penurunan Hipotesis.....	24

D. Model Penelitian.....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
A. Obyek Penelitian.. ..	35
B. Teknik Sampling	35
C. Jenis Data.....	35
D. Pengumpulan Data.	36
E. Definisi Operasional.	36
F. Alat Analisis.....	38
G. Uji Hipotesis.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.	48
B. Analisis Deskriptif	49
C. Uji Asumsi Klasik Persamaan I.....	50
D. Uji Asumsi Klasik Persamaan II.	56
E. Pembahasan.	66
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN	73
A. Simpulan	73
B. Saran.....	75
C. Keterbatasan Penelitian.....	76
DAFTAR PUSTAKA.	77
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

2.1 Penelitian Terdahulu.....	32
4.1 Rincian Jumlah Sampel.....	48
4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
4.3 Hasil Uji Normalitas.....	51
4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	51
4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	52
4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	53
4.7 Hasil Regresi Linear Berganda Persamaan I.....	54
4.8 Hasil Uji Normalitas.....	57
4.9 Hasil Uji Multikolinearitas.....	57
4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	58
4.11 Hasil Uji Autokorelasi.....	59
4.12 Hasil Regresi Linear Berganda Persamaan II.....	60

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian.	31
----------------------------	----