

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

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016)

SKRIPSI

**RITA SUSANTI
1113000084**



**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2018**

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

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016)

SKRIPSI

**RITA SUSANTI
1113000084**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI
SEBAGAIMANA PERSYARATAN MENJADI SARJANA
EKONOMI**

**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2018**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN PUBLIK,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2012-2016)**

yang disusun oleh Rita Susanti untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) – Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 10 Februari 2018



Rita Susanti
1113000084

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN PUBLIK,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2012-2016)**

Dibuat oleh Rita Susanti untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Prodi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Ibu Erna Lovita, SE, Ak, M.Si, CSRS dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi Strata-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.

Jakarta, 10 Februari 2018

Menyetujui

Mengetahui,

Pembimbing,

Kepala Prodi S-1 Akuntansi,

Erna Lovita, SE, Ak, M.Si, CA, CSRS, CSRA Dr.Lies Zulfiati, SE, M.Si, Ak, CA

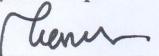
HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN PUBLIK,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2012-2016)**

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Prodi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 22 Februari 2018 dengan nilai B

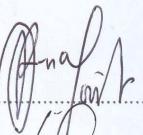
Panitia Ujian Skripsi

1.  ; Dr.Lies Zulfiati, SE, M.Si, Ak, CA

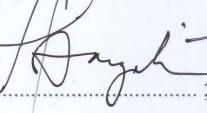
(Kepala Prodi S-1 Akuntansi)

2.  ; Siti Almurni, SE, M.Ak

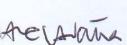
(Sekretaris Prodi S-1 Akuntansi)

3.  ; Erna Lovita, SE, Ak, M.Si, CA, CSRS, CSRA

(Pembimbing)

4.  ; Drs.Hamdani M Syah, Ak, CA, MBA

(Anggota Penguji I)

5.  ; Apry Linda Diana, S, M.Ak

(Anggota Penguji II)

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang merupakan persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bimbingan, dukungan, bantuan, serta doanya kepada semua pihak selama penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua tercinta yang telah memberikan dukungan material dan moral serta motivasi tertinggi dalam hidup, Bpk. Abdul Amit dan Ibu Rusmiyah.
2. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) yang telah memberikan sarana dan prasarana belajar dan mengajar yang baik selama penulis menjadi mahasiswa di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).
5. Ibu Erna Lovita, SE, Ak, M.Si, CSRS selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaganya untuk memberikan bimbingan, masukan, pengarahan, nasihat dan motivasi yang sangat berharga dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Teman-teman STEI angkatan 2013 yang sama-sama berjuang dari awal hingga akhir khususnya, Susi, Irma.N, Arum, Firdha, Riska, Iis, Ressy, Ika dan teman-teman kelas 2B lainnya.
7. Untuk keluarga besar PT. Mitra Cipta Makmur yang telah memberikan kompensasi waktu, semangat, doa, dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Saudara dan sepupu tercinta saya Jani, Lani, Angga yang senantiasa mendoakan dan meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat yang selalu memotivasi untuk menjadi pribadi yang lebih baik lagi Desi Rahmawati, Desy Kartika, Eva, Ria, Sisie, Heru Listianto, Rani, Ruhi, Sri, Dewi terima kasih untuk doa dan dukungan yang diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari penyusunan skripsi ini jauh dari kesempurnaan. Mengingat keterbatasan kemampuan dan ilmu pengetahuan yang penulis miliki. Untuk itu penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari seluruh pembaca dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah wawasan bagi semua pihak.

Jakarta, 10 Februari 2018

Rita Susanti

1113000084

HALAMAN PERYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rita Susanti

NPM : 1113000084

Program Studi : Strata-1 Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Nonexclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul :

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN PUBLIK,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2012-2016)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 10 Februari 2018

Rita susanti

ABSTRAK

Nama	: Rita Susanti
NPM	: 1113000084
Program Studi	: S-1 Akuntansi
<p style="text-align: center;">PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN PUBLIK, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016)</p>	
<p>Bagi perusahaan yang memperjual belikan sahamnya di bursa, maka harga saham merupakan indikator dari nilai suatu perusahaan. Saham dapat di definisikan sebagai tanda pernyataan atau kepemilikan seorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Saham akan menghasilkan dividen. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan manajerial, kepemiliakan publik, kepemilikan Institusional, free Cash Flow, dan Profitabilitas pada kebijakan dividen di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.</p>	
<p>Sampel ditentukan berdasarkan metode <i>purposive sampling</i> terhadap perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi dan otomotif di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016 dan ditemukan 9 sampel perusahaan dan memiliki total observasi dalam penelitian ini sebanyak 45 observasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder, berupa laporan keuangan dan laporan tahunan yang diunduh melalui situs resmi IDX: www.idx.co.id. Data di analisis dengan menggunakan analisis regresi data panel yang diolah menggunakan <i>software</i> Eviews versi 7.0. Pengujian hipotesis dengan menggunakan uji statistik t.</p>	
<p>Hasil penelitian yang diperoleh adalah variabel Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Variabel Kepemilikan Publik tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Variabel Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Variabel Free Cash flow berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen dan variabel Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Publik, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow, dan Profitabilitas berpengaruh signifikan secara bersama terhadap Kebijakan Dividen.</p>	
<p>Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Publik, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow, Profitabilitas, Kebijakan Dividen</p>	

ABSTRACT

Nama	:	Rita Susanti
NPM	:	1113000084
Program Studi	:	S-1 Akuntansi

INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP, PUBLIC OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, FREE CASH FLOW, PROFITABILITY TO DIVIDEND POLICY (Empirical Study of Automotive Sector Manufacturing Companies in 2012-2016)

For a company that buy and sell shares in the stock, then the stock price is an indicator of the value of a company. Shares can be defined as a statement of ownership or representation of a person or entity within a company or limited liability company. Shares will result in dividends. The purpose of this research is to know the influence of managerial ownership, public ownership, institutional ownership, free cash flow, and profitability on dividend policy in Indonesia Stock Exchange period 2012-2016.

Samples are determined based on purposive sampling method on automotive manufacturing sector companies in Indonesia Stock Exchange period 2012-2016 and found 9 company samples and have total observation in this research as much as 45 observation. The data used in this study are secondary data, in the form of financial statements and annual reports downloaded through the official website IDX: www.idx.co.id. Data were analyzed by using regression analysis of panel data processed using Eviews software version 7.0. Hypothesis testing using statistical t test.

The results obtained are managerial ownership variable has no significant effect on dividend policy. Public ownership variables have no significant effect on dividend policy. Institutional Ownership Variables significantly influence dividend policy. Variables of Free Cash flow have significant influence to dividend policy and variable of Profitability have significant effect to dividend policy. Managerial ownership, public ownership, Institutional ownership, free cash flow and profitability have a significant effect on dividend policy.

Keywords: Managerial ownership, public ownership, Institutional ownership, free Cash Flow, Profitability, Dividend Policy

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN	
PUBLIKASI SKRIPSI	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	6
2.2 Landasan Teori	10
2.2.1 Kebijakan Dividen.....	10
2.2.2 Struktur Kepemilikan.....	15
2.2.3 <i>Free Cash Flow</i>	19
2.2.4 Profitabilitas.....	20
2.3 Hipotesis.....	22
2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	22
2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Publik Terhadap Kebijakan Dividen.....	22
2.3.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen.....	23
2.3.4 Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen.....	23

2.3.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	24
2.4 Kerangka KonseptualPenelitian	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
3.1 Metode Penelitian.....	26
3.2 JenisPenelitian	26
3.3 Definisi Operasional Variabeldan PengukuranVariabel.....	28
3.3.1 Variabel Dependen.....	28
3.3.2 Variabel Independen.....	29
3.4 TeknikPengumpulan Data.....	31
3.5 PopulasidanSampel	32
3.5.1 Populasi Penelitian	32
3.5.2 Sampel Penelitian.....	32
3.6 MetodeAnalisis Data	33
3.6.1 StatistikDeskriptif.....	33
3.6.2 Pendekatan Model Regresi Data Panel.....	34
3.6.3 Pemilihan Model.....	36
3.6.3 Pemilihan Model.....	36
3.6.4 Model Penguji Hipotesis.....	38
3.6.5 Penguji Hipotesis.....	39
BAB IV ANALISIS DATA DAN HASIL PENELITIAN.....	41
4.2 Analisis Data.....	41
4.2.1 AnalisisStatistikDeskriptif.....	41
4.2.2 Pendekatan Regresi Data Panel.....	44
4.2.3 Pemilihan Model.....	49
4.2.4 AnalisisRegresi Data Panel.....	51

4.2.5 Penguji Hipotesis.....	53
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	60
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	60
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Publik Terhadap Kebijakan Dividen.....	61
4.3.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen.....	62
4.3.4 Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen.....	62
4.3.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	63
BAB V SIMPULAN.....	64
5.1 Kesimpulan	64
5.2 Saran.....	65
DAFTAR REFERENSI.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian 23

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Populasi dan Sampel	33
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.2 Hasil Pengujian <i>Common Effect Model(CEM)</i>	44
Tabel 4.3 Hasil Pengujian <i>Fixed Effect Model(FEM)</i>	46
Tabel 4.4 Hasil Pengujian <i>Random Effect Model(REM)</i>	48
Tabel 4.5 Hasil Pengujian <i>Likelihood Ratio Test(Chow Test)</i>	50
Tabel 4.6 Hasil Pengujian <i>Hausman Test</i>	51
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	52
Tabel 4.8 Hasil Koefisien Determinasi (R^2).....	54
Tabel 4.9 Hasil Regresi Uji Statistik t – Variabel KM	56
Tabel 4.10 Hasil Regresi Uji Statistik t – Variabel KP	57
Tabel 4.11 Hasil Regresi Uji Statistik t – Variabel KI	58
Tabel 4.12 Hasil Regresi Uji Statistik t – Variabel CF.....	59
Tabel 4.13 Hasil Regresi Uji Statistik t – Variabel PROF	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Populasi Penelitian	71
Lampiran 2 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel Penelitian	72
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen (KD).....	73
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Manajerial (KM).....	74
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Publik (KP).....	75
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Institusional (KI).....	76
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Variabel <i>Free Cash Flow (CF)</i>	77
Lampiran 8 Hasil Perhitungan Variabel Profitabilitas (PROF).....	78
Lampiran 9 Tabel Data Nilai Variabel	79
Lampiran Biodata Peneliti.....	81
Lampiran Surat Keterangan Riset	82