

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

AFANDI SUHARTONO

NIM : 2011310695

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
S U R A B A Y A
2015**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

Diajukan Oleh:

**AFANDI SUHARTONO
2011310695**

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 15 Januari 2015



(Divah Pujiati, SE., M.Si)

SKRIPSI

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

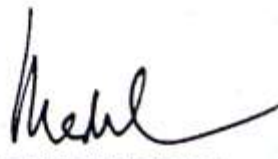
Disusun oleh

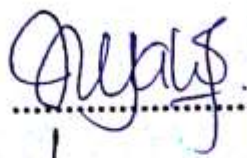
AFANDI SUHARTONO

2011310695

Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 11 Februari 2015

Tim Penguji

Ketua : Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si. 

Sekretaris : Diah Pujiati, SE., M.Si. 

Anggota : Nurul Hasanah Uswati Dewi S.E, M.Si. 

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Afandi Suhartono

Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 12 November 1992

N.I.M : 2011310695

Jurusan : Akuntansi

Program Pendidikan : Strata I

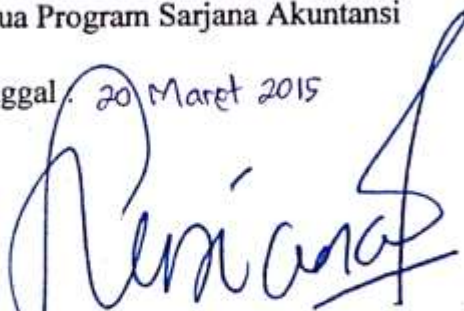
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Judul : Pengaruh *Free Cash Flow* Dan Struktur Kepemilikan
Terhadap *Dividend Payout Ratio* Perusahaan
Manufaktur Di Indonesia

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi

Tanggal: 20 Maret 2015



(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si.)

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 17 Maret 2015



(Diyah Pujiati, SE., M.Si.)

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

"We all need people who will give us feedback. That's how we improve."

(Bill Gates)

"There are two ways to live your life. One is as though nothing is a miracle. The other is as though everything is a miracle."

(Albert Einstein)

"No one can determine... another's destiny."

"Your life is not your own any more."

(Neji Hyuga)

"Jalani hidup seperti air mengalir namun tentukan kemana arah air itu mengalir saat bertemu percabangan."

(Afandi Suhartono)

PERSEMBAHAN

Saya persembahkan skripsi ini untuk :

Allah SWT

Keluarga

Almamater saya,

STIE Perbanas Surabaya, Badan Perwakilan Mahasiswa dan Himpunan
Mahasiswa Jurusan Akuntansi

Segenap Dosen yang telah mendukung,

Diyah Pujiati, SE.,M.Si.; Nurul Hasanah Uswati Dewi S.E, M.Si

Dra. Gunasti Hudiwinarsih, M.Si.,Ak.; Dra. Joicenda Nahumury, M.Si.,Ak.,CA

Nurmala Ahmar, SE.,Ak.,M.Si.

Teman-teman terbaik saya,

Pradita Ardiani, Grup Awan Hitam, Grup X-D'Zoners, Grup eXcLusive™, Grup
Nero, dan Teman-Teman yang Saya Kenal dan yang Kenal Saya

Orang yang telah memotivasi saya,

Orang Tua Saya (Abdul Rosid dan Sumarsiin)

Kakak kelas yang telah membimbing saya,

Tri Dewi Lestari. Anggita Ratnasari, Semua Senior di BPM dan HMJA serta
Senior STIE Perbanas Surabaya

**Dan semua orang yang telah membantu saya selama kuliah hingga saya
lulus. Segala bantuan baik berupa nasehat, saran, dan kritik sangat berarti
bagi saya.**

TERIMA KASIH

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah Kehadirat Allah SWT, karena hanya berkat rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, yang berjudul **“Pengaruh *Free Cash Flow* Dan Struktur Kepemilikan Terhadap *Dividend Payout Ratio* Perusahaan Manufaktur Di Indonesia”**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa peran berbagai pihak sangatlah membantu penulis mulai dari masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini karena bimbingan dan arahnya. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si. selaku Ketua Program Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Diyah Pujiati, SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi S.E, M.Si. selaku Dosen Wali saya di STIE Perbanas Surabaya
5. Seluruh Staf dan Karyawan STIE Perbanas Surabaya.
6. Serta semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, sekali lagi saya ucapkan terima kasih.

Penulis menyadari bahwa dalam Tugas Akhir ini jauh dari kesempurnaan, Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak yang berguna untuk perbaikan skripsi ini.

Surabaya, 25 Januari 2015

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Penelitian Terdahulu	8
2.2 Landasan Teori	13
2.2.1 Teori Keagenan	13
2.2.2 Definisi <i>Free Cash Flow</i>	14
2.2.3 Pengertian Kepemilikan Institusional	15
2.2.4 Pengertian Kepemilikan Keluarga.....	16
2.2.5 Pengertian Kepemilikan Asing.....	16
2.2.6 Definisi Dividen	17
2.2.7 Teori Kebijakan Dividen	18
2.2.8 <i>Dividend Payout Ratio</i>	19
2.3 Penjelasan Hubungan Antara Variabel Independen dengan Dependen	19

2.3.1	<i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	19
2.3.2	Kepemilikan Institusional terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> ...	20
2.3.3	Kepemilikan Keluarga terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	21
2.3.4	Kepemilikan Asing terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	22
2.4	Kerangka Pemikiran	22
2.5	Hipotesis Penelitian	23
BAB III	METODE PENELITIAN.....	24
3.1	Rancangan Penelitian.....	24
3.2	Batasan Penelitian.....	24
3.3	Identifikasi Variabel	25
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	25
3.4.1	<i>Free Cash Flow</i> (FCF)	25
3.4.2	Kepemilikan Institusional.....	25
3.4.3	Kepemilikan Keluarga.....	26
3.4.4	Kepemilikan Asing.....	26
3.4.5	<i>Dividend Payout Ratio</i>	27
3.5	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	29
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data	29
3.7	Teknik Analisis Data	30
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	36
4.1	Gambaran Subyek Penelitian.....	36
4.2	Analisis Data.....	38
4.3	Pembahasan	52
BAB V	PENUTUP.....	61
5.1	Kesimpulan	61
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	62
5.3	Saran	63

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 3.1 : Definisi Variabel dan Pengukurannya	28
Tabel 4.1 : Pengambilan Sampel Penelitian	37
Tabel 4.2 : Hasil Uji Deskriptif	39
Tabel 4.3 : Porsi Struktur Kepemilikan Terhadap Jumlah Sampel	41
Tabel 4.4 : Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	45
Tabel 4.5 : Hasil Uji Statistik F	47
Tabel 4.6 : Hasil Uji Koefisien Determinasi	48
Tabel 4.7 : Hasil Regresi dan Hasil Uji t.....	49

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Gambar Kerangka Pemikiran	23
Gambar 4.1 : Grafik Rata-Rata <i>Free Cash Flow</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i>	54
Gambar 4.2 : Grafik Rata-Rata Kepemilikan Institusional dan <i>Dividend Payout Ratio</i>	56
Gambar 4.3 : Grafik Rata-Rata Kepemilikan Asing dan <i>Dividend Payout Ratio</i>	59

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2013
- Lampiran 2 : Data Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2013
- Lampiran 3 : Data Perhitungan Free Cash Flow Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2013
- Lampiran 4 : Data Perhitungan Struktur Kepemilikan Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2013
- Lampiran 5 : Data Perhitungan Dividend Payout Ratio Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2013
- Lampiran 6 : Perhitungan Rata-Rata Variabel Independen dan Variabel Dependen
- Lampiran 7 : Hasil Uji Deskriptif
- Lampiran 8 : Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov
- Lampiran 9 : Hasil Pengujian Hipotesis Analisis Regresi

**THE INFLUENCE OF FREE CASH FLOW AND OWNERSHIP
STRUCTURE OF DIVIDEND PAYOUT RATIO MANUFACTURING
COMPANY IN INDONESIA**

Afandi Suhartono

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya

ABSTRACT

Dividend policy is the use of net profit after tax will be distributed to shareholders and how much equity in net income that will be used to finance the company's investment. Optimal dividend policy is a dividend policy that creates a balance between current dividends and growth in the future so as to maximize the company's stock price. The purpose of this study was to analyze the influence of Free Cash Flow (FCF) and Ownership Structure consisting of Institutional Ownership, Family Ownership and Foreign Ownership of Dividend Payout Ratio (DPR) on the manufacturing company in Indonesia Stock Exchange in 2011-2013. The research methodology used is descriptive analysis method and statistical analysis methods. The data used is secondary data with 173 research data used as the sample. Hypothesis testing is done by using multiple regression analysis. Results of regression analysis showed that the free cash flow, family ownership and foreign ownership has positive influence on the dividend payout ratio. While institutional ownership does not negatively affect the dividend payout ratio.

Keywords : *dividend policy, free cash flow, the structure of ownership, institutional ownership, family ownership, foreign ownership, the dividend payout ratio.*