

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *LIFE CYCLE STAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

FIRDAUSIYAH NUZULA

NIM : 2014310592

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI STIE PERBANAS

SURABAYA

2018

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *LIFE CYCLE STAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

FIRDAUSIYAH NUZULA

NIM : 2014310592

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI STIE PERBANAS

SURABAYA

2018

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *LIFE CYCLE STAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *LIFE CYCLE STAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Diajukan oleh :

FIRDAUSIYAH NUZULA

2014310592

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal :



(Divah Pujiati, S.E., M.Si)

SKRIPSI

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *LIFE CYCLE STAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Disusun oleh

FIRDAUSIYAH NUZULA

2014310592

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 14 Agustus 2018

Tim Penguji

Ketua : **Dr. Nanang Shonhadji, SE., M.Si**

Sekretaris : **Diyah Pujiati, S.E., M.Si**

Anggota : **Agustina Ratna Dwiati, SE., MSA**



Handwritten signatures of the examiners: Dr. Nanang Shonhadji, Diyah Pujiati, and Agustina Ratna Dwiati.

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Firdausiyah Nuzula
Tempat, Tanggal Lahir : Sidoarjo, 28 Juni 1996
N.I.M : 2014310592
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Kosentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Institutional Ownership*, *Life Cycle Stage* Terhadap Kebijakan Deviden pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi
Tanggal: Oktober 2018

Dosen Pembimbingan,
Tanggal: Oktober 2018

(Dr. Luciana Spica Almilha, S.E., M.Si., OIA., CPSAK)

(Divah Pujiati, S.E., M.Si)

MOTTO

“Kita tidak pernah tau kapan waktu yang tepat kecuali kita menjalaninya”



PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, Puji Syukur Kepada Allah SWT karena atas rahmat, hidayah dan karunia-nya Saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi motivasi untuk lebih semangat menuntut ilmu dan mewujudkan harapan.

Skripsi ini saya persembahkan untuk orang-orang yang selalu mendoakan, mendukung serta mendampingi selama ini. Untuk itu saya ucapkan terimakasih kepada:

My parents

Terimakasih Bapak Mamat dan Ibu Fariyah yang tidak pernah hentinya selama ini memberiku semangat, dorongan, nasehat, doa dan kasih sayang hingga aku selalu kuat menjalani setiap rintangan yang ada didepanku. Berkat ayah dan ibu saya bisa sampai di titik ini. Ya Allah Ya Rahman Ya Rahim, terimakasih telah kau tempatkan aku diantara kedua malaikatmu yang setiap waktu ikhlas menjagaku, mendidikku, membimbingku dengan baik, ya Allah berikan kesehatan dan rizki yang cukup bagi kedua orang tuaku... Amin ♥

My beloved cousin

Teruntuk mbak titin, salah satu orang yang selalu ada di saat aku sedih, senang kecewa, yang mau aja jadi tempat curhat disaat aku ingin menangis dan selalu menasehati demi kebaikanmu, terimakasih ya mbak selalu mendoakan dan mendukung aku selama ini. Semoga kita selalu akur ya

Someone in my life

Terimakasih ya Mas "Bakir", selalu menjadi moodboster, penyemangat, sabar, perhatian selalu mendoakan aku dan menyayangi aku. Semoga Allah mengabulkan niat baik kita berdua amin. 30 September 2017 ♥♥

♥ My girls 8 😊

Desi,Riya, Yani, Hadiyah, Dita, Septy, Novi

Terimakasih buat kalian semuanya selama empat tahun ini kalian adalah teman yang selalu ada bersamaku yang saling mendukung satu sama lain dan selalu kompak meskipun sering salah paham. Buat desi, riya dan hadiyah yang setiap hari aku membuka mata pasti ada kalian teman makan, teman nongkrong, teman nugas, teman curhat ,dan teman sekos karena itu aku berterimakasih kalian selalu ada buat aku selama ini. Dan buat temenku yani terimakasih kamu juga selalu ada buat aku selalu ngajak aku belanja selalu bikin aku habisin uang jajan. Semoga kita selalu menjadi teman dan jangan lupain aku ya rek.



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT, atas rahmat dan Karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow*, *Institutional Ownership*, *Life Cycle Stage* terhadap Kebijakan Deviden pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI”. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) Jurusan Akuntansi di STIE Perbanas Surabaya. Skripsi ini mungkin tidak dapat diselesaikan oleh penulis tanpa dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, yang telah memberikan Rahmat dan Karunia-Nya berupa kesehatan dan kelancaran dalam pengerjaan skripsi hingga ke tahap ini.
2. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin selaku ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si selaku ketua prodi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Diyah Pujiati, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan baik secara langsung maupun tidak langsung serta memberikan banyak ilmu kepada penulis sehingga terselesaikannya penelitian ini.
5. Bapak Moch Bisyr Effendi, S.Si., M.Si selaku dosen wali yang membimbing dan mengarahkan.
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen pengajar dan seluruh staff STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi saya.

Akhir kata penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Karena itu, penulis mohon saran dan kritik yang sifatnya membangun dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua serta dapat berguna sebagai tambahan informasi dan pengetahuan.

Surabaya, Juli 2018

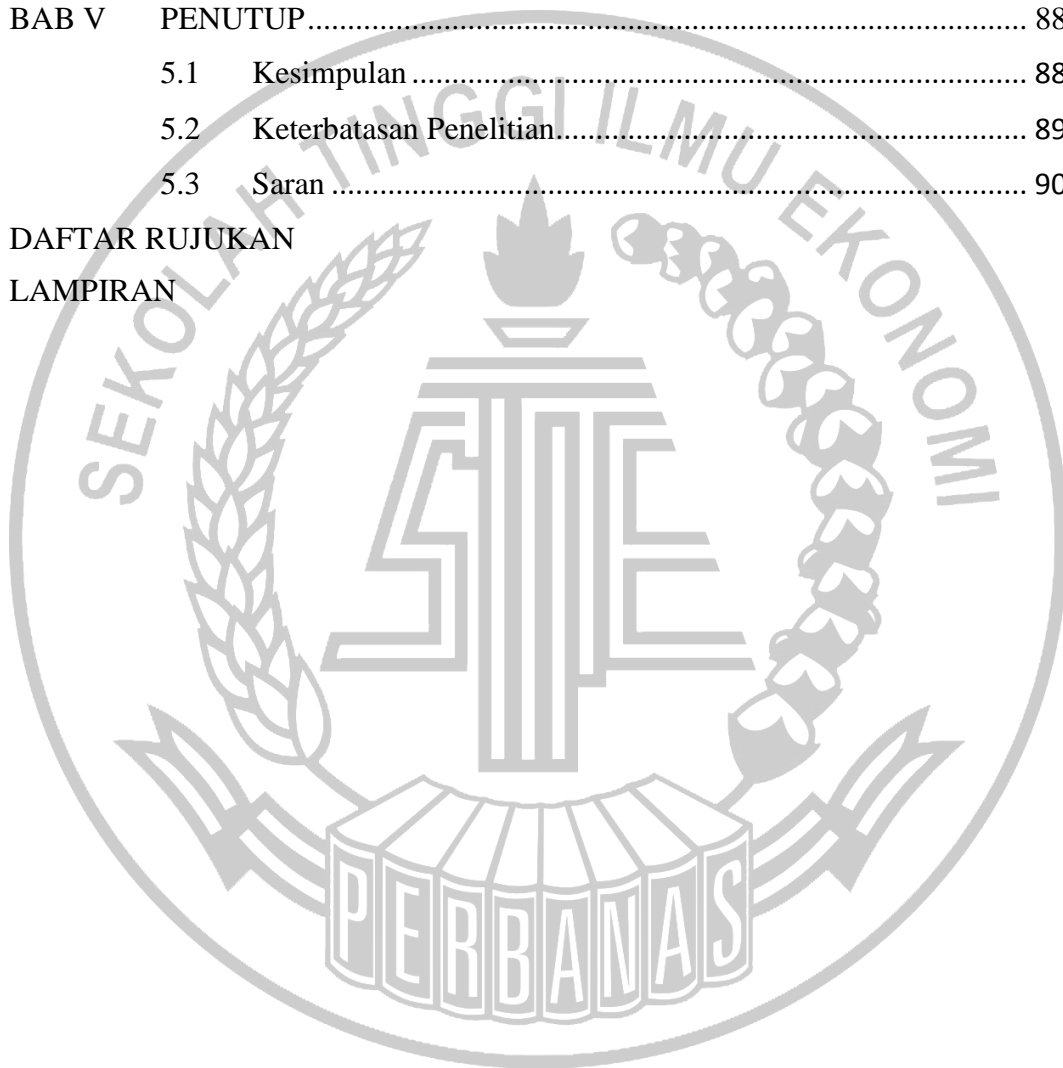
Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori.....	28
2.3 Kerangka Pemikiran.....	41
2.4 Hipotesis Penelitian.....	42
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
3.1 Rancangan Penelitian	43
3.2 Batasan Penelitian	43
3.3 Identifikasi Variabel.....	44
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	44
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	46

3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	47
3.7	Teknik Analisis Data.....	47
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA..	54
4.1	Gambaran Subyek Penelitian.....	54
4.2	Analisis Data.....	55
4.3	Pembahasan	77
BAB V	PENUTUP.....	88
5.1	Kesimpulan.....	88
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	89
5.3	Saran	90
DAFTAR RUJUKAN		
LAMPIRAN		



DAFTAR TABEL

	HALAMAN
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Variabel	24
Tabel 2.2 : Ringkasan Penelitian	25
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian	55
Tabel 4.2 : Analisis Deskriptif Keseluruhan	56
Tabel 4.3 : Analisis Deskriptif Kebijakan Dividen (DPR)	57
Tabel 4.4 : Analisis Deskriptif <i>Free Cash Flow</i> (FCF)	59
Tabel 4.5 : Analisis Deskriptif <i>Institutional Ownership</i> (INST)	62
Tabel 4.6 : Analisis Deskriptif <i>Life Cycle Stage</i> (RETE)	65
Tabel 4.7 : Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	67
Tabel 4.8 : Hasil <i>Outlier</i> Data	68
Tabel 4.9 : Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i>	68
Tabel 4.10 : Hasil Uji Multikolonieritas	69
Tabel 4.11 : Hasil Uji Autokorelasi	70
Tabel 4.12 : Hasil Analisis Durbin-Watson	70
Tabel 4.13 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4.14 : Hasil Uji Regresi	72
Tabel 4.15 : Hasil Uji F	74
Tabel 4.16 : Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	75
Tabel 4.17 : Hasil Uji Statistik t	76
Tabel 4.18 : Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	77
Tabel 4.19 : Perbandingan Rata-Rata FCF dan DPR	79

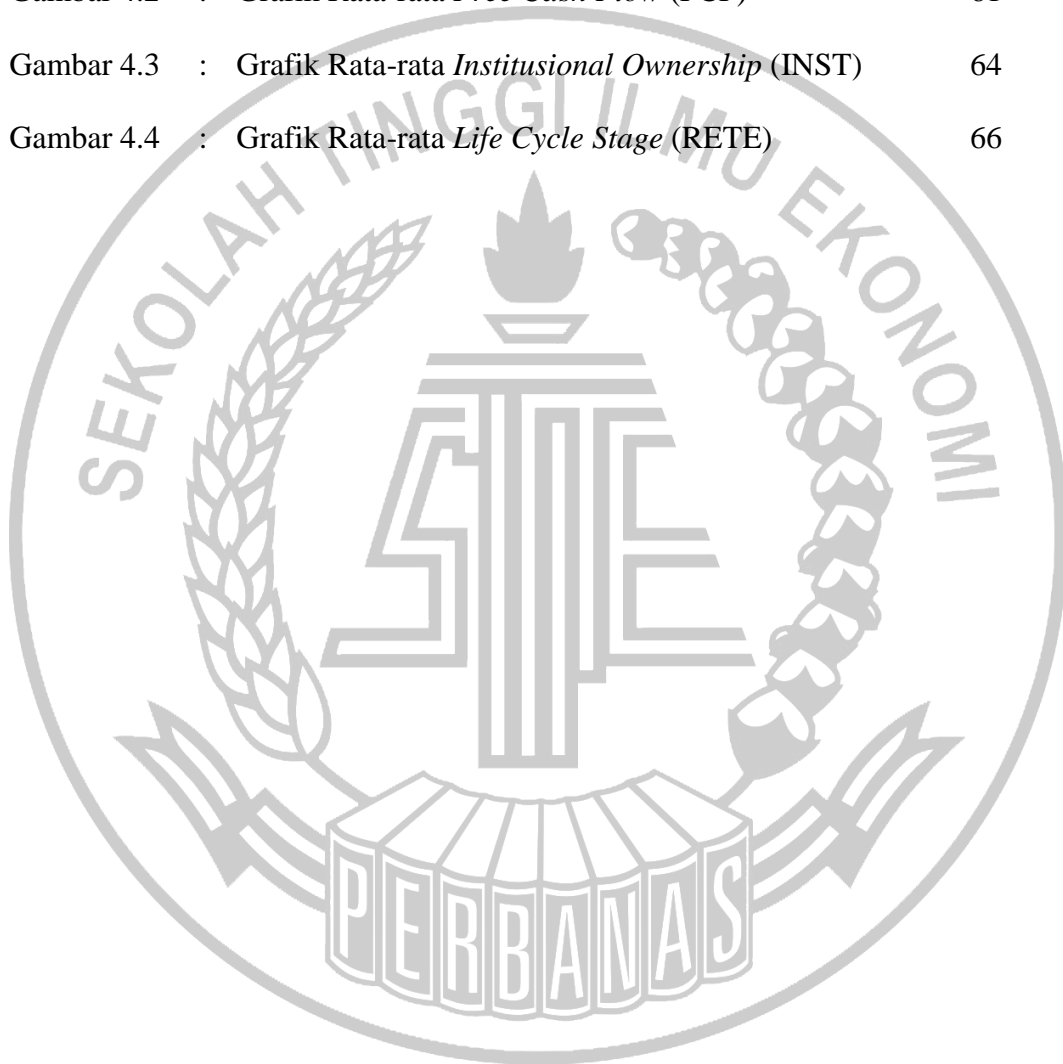
Tabel 4.20 : Perbandingan Rata-Rata INST dan DPR 82

Tabel 4.21 : Perbandingan Rata-Rata RETE dan DPR 86



DAFTAR GAMBAR

	HALAMAN
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	41
Gambar 4.1 : Grafik Rata-rata Kebijakan Dividen (DPR)	58
Gambar 4.2 : Grafik Rata-rata <i>Free Cash Flow</i> (FCF)	61
Gambar 4.3 : Grafik Rata-rata <i>Institusional Ownership</i> (INST)	64
Gambar 4.4 : Grafik Rata-rata <i>Life Cycle Stage</i> (RETE)	66



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Seluruh Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2016
- Lampiran 2 : Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria *Purposive Sampling*
- Lampiran 3 : Data Sampel Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2016
- Lampiran 4 : Data Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur pada Tahun 2014-2016
- Lampiran 5 : Data *Free Cash Flow* Perusahaan Manufaktur pada Tahun 2014-2016
- Lampiran 6 : Data *Institusional Ownership* Perusahaan Manufaktur pada Tahun 2014-2016
- Lampiran 7 : Data *Life Cycle Stage* Perusahaan Manufaktur pada Tahun 2014-2016
- Lampiran 8 : Data Hasil Uji Statistik Sebelum *Outlier*
- Lampiran 9 : Data Hasil Uji Statistik Setelah *Outlier*
- Lampiran 10 : Hasil Regresi Linier Berganda

**THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, INSTITUTIONAL OWNERSHIP,
LIFE CYCLE STAGE ON DEVIDEN POLICY IN
MANUFACTURING COMPANY
LISTED ON BEI**

Firdausiyah Nuzula

STIE Perbanas Surabaya

Email : nuzula.daus24@gmail.com

Jl. Nginden Semolo 34-36, Surabaya

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of free cash flow, institutional ownership and life cycle stage of dividend policy on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2014-2016. The dividend policy as the dependent variable is measured by the dividend payout ratio (DPR). The population of this research is as many as 45 manufacturing companies listed on the BEI in 2014-2016 selected using purposive sampling method. Methods of data analysis using multiple linear regression analysis. The results showed that institutional ownership and life cycle stage have an effect on dividend policy, but free cash flow has no effect on dividend policy.

Keywords : Dividend Policy, Free Cash Flow, Institutional Ownership, Life Cycle Stage.

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *LIFE CYCLE STAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Firdausiyah Nuzula

STIE Perbanas Surabaya

Email : nuzula.daus24@gmail.com

Jl. Nginden Semolo 34-36, Surabaya

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, *institutional ownership* dan *life cycle stage* terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016. Kebijakan deviden sebagai variabel dependen diukur dengan *dividen payout ratio* (DPR). Populasi penelitian ini adalah sebanyak 45 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2014-2016 yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis data menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *institutional ownership* dan *life cycle stage* berpengaruh terhadap kebijakan deviden, namun *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan deviden.

Kata Kunci : kebijakan deviden, *free cash flow*, *institutional ownership*, *life cycle stage*.