

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**



**LILYANA
1071002057**

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2011**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar**

**Nama :LILYANA
NIM :1071002057
Tanda Tangan :**

Tanggal : 1 Agustus 2011

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Lilyana

NIM : 1071002057

Program Studi : Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow* dan Struktur Kepemilikan terhadap *Dividend Payout Ratio*

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing I : Jurica Lucyanda, SE, M.Si ()

Penguji I : Dr. Regina Jansen Arsjah, S.E., M.Si., Ak ()

Penguji II : Rene Johannes, S.E., Ak., M.Si., M.M., M.Si., ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 1 Agustus 2011

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang dalam penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul *Pengaruh Free Cash Flow dan Struktur Kepemilikan terhadap Dividend Payout Ratio*. Penyusunan tugas akhir ini dilakukan sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Penyelesaian tugas akhir ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Jurica Lucyanda, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran serta kesabaran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan tugas akhir ini serta memberikan tambahan-tambahan ilmu yang sangat bermanfaat;
2. Rene Johannes, S.E., Ak., M.Si., M.M., M.Si., Ak selaku dosen Akuntansi Universitas Bakrie dan dosen penguji yang senantiasa memberikan dorongan motivasi kepada penulis;
3. Dr. Regina Jansen Arsjah, S.E., M.Si., Ak Ak selaku dosen Akuntansi Universitas Bakrie dan dosen penguji yang senantiasa memberikan dorongan motivasi dan bimbingan kepada penulis;
4. Orang tua dan keluarga tercinta yang telah memberikan banyak motivasi yang sungguh tidak ternilai dalam menyelesaikan tugas akhir ini;
5. I Putu Eka Pranayadnya yang selalu memberikan semangat dalam penyusunan proposal tugas akhir ini;
6. Mbak Novi, Mbak Arin, Mas Roto, Pak Heri, dan seluruh staf Universitas Bakrie yang tidak bosan-bosannya membantu dan direpotkan dalam penyusunan tugas akhir ini;
7. Teman-teman Akuntansi angkatan 2007, terimakasih untuk kebersamaannya selama 4 tahun di Universitas Bakrie.
8. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu, terima kasih atas dukungannya.

Semoga tugas akhir ini membawa manfaat bagi kita semua dan dalam pengembangan ilmu pengetahuan tentunya.

Jakarta, 1 Agustus 2011

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lilyana
NIM : 1071002057
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Pengaruh *Free Cash Flow* dan Struktur Kepemilikan terhadap
*Dividend Payout Ratio***

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 1 Agustus 2011
Yang menyatakan

Lilyana

**Pengaruh *Free Cash Flow* dan Struktur Kepemilikan terhadap
*Dividend Payout Ratio***

Lilyana¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji bagaimana *free cash flow* dan struktur kepemilikan berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan nonkeuangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Struktur kepemilikan dibedakan menjadi kepemilikan institusional, kepemilikan keluarga dan kepemilikan asing. Penelitian ini menggunakan ukuran perusahaan, kebijakan utang dan kesempatan investasi sebagai variabel kontrol. Metode analisis yang digunakan adalah regresi berganda. Penelitian ini menggunakan data empiris dari Bursa Efek Indonesia dengan sampel sebanyak 70 perusahaan per tahun untuk tiga periode (2007-2009).

Berdasarkan hasil pengujian, ditemukan bahwa variabel yang mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap pembagian dividen adalah *free cash flow*, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan. Jumlah *free cash flow* perusahaan yang tinggi, persentase kepemilikan institusional yang rendah, dan ukuran perusahaan yang besar akan menghasilkan *dividend payout ratio* yang tinggi. Variabel kepemilikan keluarga, kepemilikan asing, kebijakan utang, dan kesempatan investasi tidak terbukti mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* perusahaan.

Kata kunci: *free cash flow*, struktur kepemilikan, *dividend payout ratio*

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**Pengaruh *Free Cash Flow* dan Struktur Kepemilikan terhadap
Dividend Payout Ratio**
Lilyana²

ABSTRACT

This study aims to test how free cash flow and ownership structure affects the dividend payout ratio on non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Ownership structure is divided into institutional ownership, family ownership and foreign ownership. This study uses firm size, debt policies and investment opportunities as control variables. The method of analysis used is multiple regressions. This study uses empirical data from the Indonesia Stock Exchange with a sample of 70 companies a year for three periods (2007-2009).

Based on the results of testing, found that the variables have a significant effect on the dividend payout ratio are free cash flow, institutional ownership, and firm size. Free cash flow is high, a low percentage of institutional ownership, and large size companies that will produce high dividends. Variable family ownership, foreign ownership, debt policy, and investment opportunities are not shown to have a significant influence on corporate dividend payout ratio.

Key words: free cash flow, ownership structure, dividend payout ratio

² Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN PEMBIMBING	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Sistematika Penulisan.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	
2.1 Tinjauan Pustaka	6
2.1.1 <i>Free Cash Flow</i>	6
2.1.2 Struktur Kepemilikan	7
2.1.2.1 Kepemilikan Institusional	7
2.1.2.2 Kepemilikan Keluarga	8
2.1.2.3 Kepemilikan Asing	9
2.1.3 Dividen	9
2.1.3.1 Pengertian Dividen	9
2.1.3.2 Jenis-jenis Dividen	9
2.1.3.3 Alasan Perusahaan Membagikan Dividen	11
2.1.3.1 Faktor yang Mempengaruhi Pembagian Dividen	12
2.1.3.1 Teori Kebijakan Dividen	13
2.2 Hipotesis	14
2.2.1 <i>Free Cash Flow</i> dan Pembagian Dividen	14
2.2.2 Struktur Kepemilikan dan Pembagian Dividen	15
2.2.2.1 Kepemilikan Institusional dan Pembagian Dividen	15
2.2.2.2 Kepemilikan Keluarga dan Pembagian Dividen	15
2.2.2.3 Kepemilikan Asing dan Pembagian Dividen	16
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Populasi dan Sampel	17
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	18
3.3 Definisi Operasionalisasi Variabel	18
3.3.1 Variabel Independen	18
3.3.1.1 <i>Free Cash Flow</i>	18
3.3.1.1 Struktur Kepemilikan.....	19
3.3.2 Variabel Dependen	20

3.3.3	Variabel Kontrol	21
3.3.3	Ukuran Perusahaan	21
3.3.3	Kebijakan Utang	21
3.3.3	Pertumbuhan Penjualan	21
3.4	Metode Analisis Data	22
3.4.1	Uji Asumsi Klasik	22
3.4.1.1	Uji Normalitas	22
3.4.1.2	Uji Autokorelasi	23
3.4.1.3	Uji Multikolinearitas	23
3.4.1.4	Uji Heteroskedastisitas	23
3.4.1	Uji Hipotesis	24
3.4	Model Penelitian	24
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.		
4.1	Statistik Deskriptif	26
4.2	Hasil Uji Asumsi Klasik	27
4.2.1	Hasil Uji Normalitas	27
4.2.2	Hasil Uji Autokorelasi	28
4.2.3	Hasil Uji Multikolinearitas	28
4.2.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas	28
4.2	Hasil Uji Hipotesis	28
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN		
3.1	Simpulan	33
3.2	Keterbatasan	33
3.3	Saran	34
DAFTAR PUSTAKA		35
LAMPIRAN		39

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Model Penelitian	25
------------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Mekanisme Pemilihan Sampel.....	18
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	26
Tabel 4.2 Hasil Analisis Regresi Berganda	29

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1. DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL TAHUN 2007-2009.....	39
LAMPIRAN 2. DESKRIPTIF ANALISIS.....	41
LAMPIRAN 3. HASIL UJI NORMALITAS	42
LAMPIRAN 4. HASIL UJI AUTOKORELASI	43
LAMPIRAN 5. HASIL UJI MULTIKOLINERITAS	44
LAMPIRAN 6. UJI WHITE	45
LAMPIRAN 7. UJI HIPOTESIS (BEBAS HETEROSKEDASTISITAS)	46