



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS,
EVEKTIVITAS USAHA DAN *COLLATERALIZABLE ASSETS*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan

Strata Satu (S1) Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muria Kudus

Oleh :

VIVI AYU SAPUTRI

NIM. 2016-12-057

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, EFEKTIVITAS USAHA DAN
COLLATERALIZABLE ASSETS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018**

Oleh :

VIVI AYU SAPUTRI


NIM. 2016-12-057

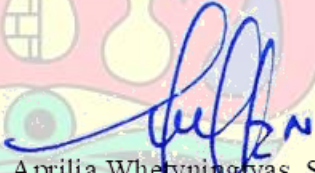
Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi Fakultas
Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus. 11 Febuari 2021

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I


Sri Mulyani, SEI, M.Si
NIDN.0611018202

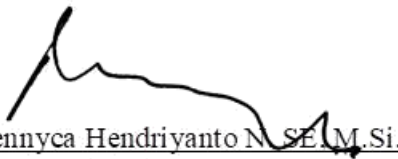

Aprilia Whetvningtyas, SE, M.Si
NIDN.0607048403

Mengetahui,
Dean Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Mochamad Edris, Drs MM
NIDN.0618066201


Dennyca Hendriyanto N, SE, M.Si
NIDN.0631127402

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, EFEKTIVITAS USAHA DAN
COLLATERALIZABLE ASSETS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018**

Oleh:

VIVI AYU SAPUTRI

NIM. 2016-12-057

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Rabu, 11
Februari 2021 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua



Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si
NIDN.0607048403

Sekretaris



Zuliyati, SE, M.Si, Ak
NIDN. 0603037801

Anggota



Dennyca Hendriyanto N, SE, M.Si
NIDN.0631127402

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Mochamad Edris, Drs. MM
NIDN. 0618066201

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Barang siapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhan itu
adalah untuk dirinya sendiri”

(QS. Al – Ankabut ayat 6)

“Ya Tuhanku, lapangkanlah dadaku, dan mudahkanlah untukku urusanku”

(QS. Tha Ha Ayat 25-26)

“Jika engkau tidak bisa berbuat kebaikan sama sekali, maka tahanlah tangan dan
lisanmu dari menyakiti sesama makhluk hidup. Setidaknya itu akan menjadi
sedekah untuk dirimu”

(Alm. KH. Maimun Zubair)

Persembahan:

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Ayah dan Ibu orang tua penulis
2. Adik tersayang
3. Tunangan, Sahabat dan teman dekat
4. Almamater Universitas Muria Kudus

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, EFEKTIVITAS USAHA DAN *COLLATERALIZABLE ASSETS* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: “**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, EFEKTIVITAS USAHA DAN *COLLATERALIZABLE ASSETS* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018**” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 11 Febuari 2021

Penyusun,

VIVI AYU SAPUTRI
NIM. 201612057

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *free cash flow*, profitabilitas, efektifitas usaha, dan *collateralizable asset* terhadap kebijakan deviden. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018. Penelitian menggunakan teknik pengambilan sampel *purposive sampling* dan diperoleh 60 sampel perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi. Analisis data dalam penelitian ini dengan analisis regresi linier berganda menggunakan SPSS versi 24. Berdasarkan hasil penelitian menyatakan bahwa *free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan deviden, sedangkan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, efektifitas usaha, dan *collateralizable asset* tidak berpengaruh terhadap kebijakan deviden.

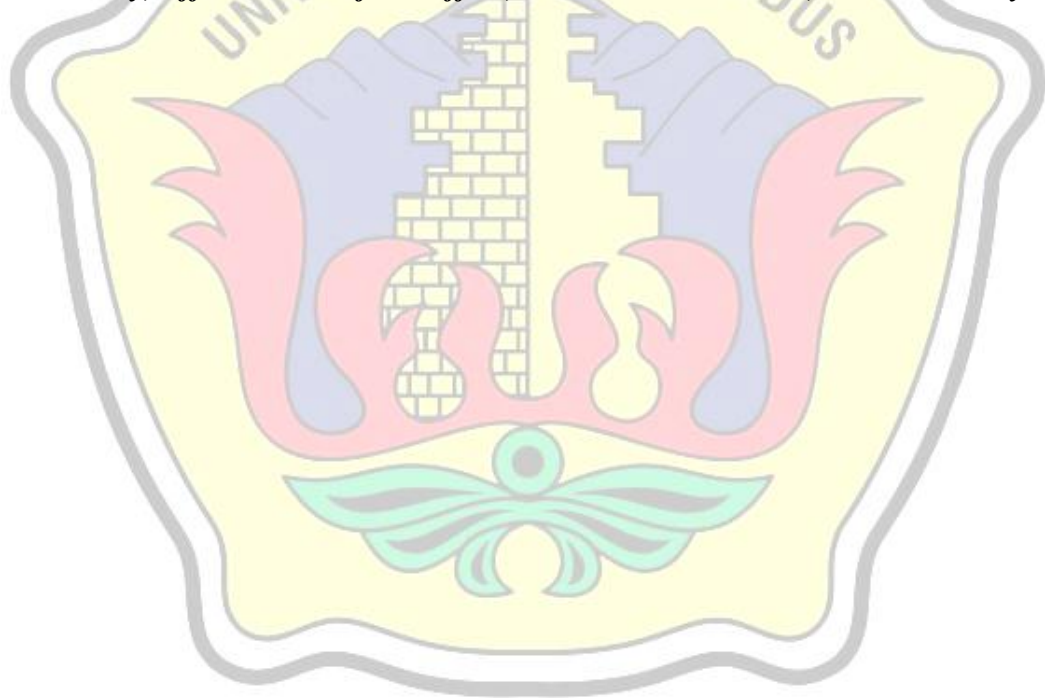
Kata Kunci: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *free cash flow*, profitabilitas, efektifitas usaha, dan *collateralizable asset*, kebijakan deviden



ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence about the effect of managerial ownership, institutional ownership, free cash flow, profitability, business effectiveness, and collateralizable assets on dividend policy. The population of this research is manufacturing companies in the consumer goods industry which are listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2014-2018. The research used purposive sampling technique and obtained 60 samples of manufacturing companies in the consumer goods industry sector. Analysis of the data in this study with multiple linear regression analysis using SPSS version 24. Based on the results of the study stated that free cash flow has an effect on dividend policy, while managerial ownership, institutional ownership, profitability, business effectiveness, and collateralizable assets have no effect on dividend policy.

Keywords: Managrtial Ownership, Institusional Ownership, Free Cash Flow, Probability, Effectiveness of the Effort, Collateralizable Asset, dividend Policy



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillahirrobil'alamiim, puji syukur kehadiran Allah subhanahu wa ta'ala yang telah melimpahkan rahmat, taufiq, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, EFEKTIVITAS USAHA DAN *COLLATERALIZABLE ASSETS* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018”** dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai syarat dalam menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan, serta do'a dari berbagai pihak yang telah membantu penulis selama penelitian ini berlangsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis dengan tulus hati mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H Mochamad Edris, Drs., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Sri Mulyani, SEI, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si selaku pembimbing pertama yang telah membimbing, mengarahkan dan memberi pengetahuan serta saran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Dennyca Hendriyanto N, SE, M.Si. Selaku pembimbing kedua yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan dan memberi ilmu serta saran sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.

6. Kedua orang tua tercinta yang sangat penulis cintai, dan sayangi. Terima kasih telah memberikan dukungan, semangat, dan doa disetiap waktu. Terima kasih telah mendampingi dan banyak memberikan bantuan moral dan spiritual selama ini sampai skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Adikku tersayang Hima Ainin Naimah yang telah memberikan semangat dan dukungan hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Tunangan saya (Andika Adib Wahyu) yang selalu memberikan semangat dan selalu menemani dalam suka dan duka dalam penyusunan skripsi ini.
9. Sahabat saya (Triana, Lina, Nanda, Chanifa, dan Devi) yang telah memberikan semangat, motivasi, bantuan dan dukungan.
10. Semua pihak yang tidak dapat dijelaskan satu persatu yang telah membantu penulis selama penulisan skripsi ini.

Setelah melalui proses yang panjang akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Walaupun masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Kudus, 19 Febuari 2020

Penulis,

Vivi Ayu Saputri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	6
1.3 Perumusan Masalah	7
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Kegunaan Penelitian	8
BAB II.....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1 Teori Agensi	10
2.1.1. Kepemilikan Manajerial.....	11
2.1.2 Kepemilikan Institusional	12
2.1.3 Free Cash Flow	13
2.1.4 Profitabilitas	14
2.1.5 Efektifitas Usaha	15
2.1.6 Collateralizable Assets	16
2.1.7. Kebijakan Dividen	17
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Kerangka Pemikiran.....	23
2.4 Hipotesis	24
2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen....	24
2.4.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen .	25
2.4.3 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	27
2.4.4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	28
2.4.5. Pengaruh Efektivitas Usaha terhadap Kebijakan Dividen	29
2.4.6. Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	30

BAB III	32
3.1. Rancangan Penelitian.....	32
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
3.2.1 Variabel Dependen (Variabel Terikat).....	32
3.2.2 Variabel Independen (Variabel Bebas)	33
3.2.2.1 Kepemilikan Manajerial (X_1).....	33
3.2.2.2 Kepemilikan Institusional (X_2)	33
3.2.2.3 Free Cash Flow (X_3)	34
3.2.2.4 Profitabilitas (X_4)	35
3.2.2.5 Efektivitas Usaha (X_5).....	35
3.2.2.6 Collateralizable Assets (X_6).....	36
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	36
3.4 Populasi dan Sampel.....	36
3.4.1 Populasi.....	36
3.4.2 Sampel.....	37
Tabel 3.1	38
3.5. Pengumpulan Data	39
3.6. Pengolahan Data	40
3.7 Metode Analisis Data.....	40
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	40
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	41
3.7.2.1 Uji Normalitas	41
3.7.2.2 Uji Multikolinieritas	41
3.7.2.3 Uji Heteroskedastisitas	42
3.7.2.4 Uji Autokorelasi	42
3.7.3 Analisis Regresi Linier Berganda	43
3.7.4 Pengujian Kelayakan Model	44
3.7.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	44
3.7.4.2 Uji Signifikasi Simultan (Uji Statistik F).....	44
3.7.4.3 Uji Signifikasi Parameter Individual (Uji Statistik T).....	44
BAB IV	46
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	46
Tabel 4.1	46
4.2 Analisis Data.....	47
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.2	47
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	51
4.2.2.1 Uji Normalitas	51
Tabel 4.3	52
4.2.2.2 Uji Multikolonieritas	52

Tabel 4.4	52
4.2.2.3 Uji Heteroskedastitas.....	53
Tabel 4.5	53
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	54
Tabel 4.6	54
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda	54
Tabel 4.7	55
Hasil Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	55
4.2.4 Uji Hipotesis	57
4.2.4.1 Koefisien Determinasi.....	57
Tabel 4.8	57
Koefisien Determinasi	57
4.2.4.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	58
Tabel 4.9	58
Hasil Uji Statistik F.....	58
4.2.4.3 Uji Signifikansi Parameter individual (Uji T).....	59
Tabel 4.9	59
Hasil Uji Statistik t.....	59
4.3 Pembahasan.....	61
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manjerial terhadap Kebijakan Deviden.....	61
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Deviden	62
4.3.3 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Deviden.....	63
4.3.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Deviden	64
4.3.5 Pengaruh Efektivitas Usaha terhadap Kebijakan Deviden.....	65
4.3.6 Pengaruh <i>Collateralizable Asset</i> terhadap Kebijakan Deviden	66
BAB V.....	68
5.1 Kesimpulan	68
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	69
5.3 Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 24



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	38
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Perusahaan	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Desriptif.....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastitas.....	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	54
Tabel 4.7 Hasil Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	55
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi.....	57
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik F.....	58
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t.....	59



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Tabulasi Data

Lampiran 2 : Hasil Output SPSS

