

**PENGARUH FREE CASH FLOW TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN BERDASARKAN  
TEORI AGENSI PADA PERUSAHAAN  
JASA YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**



**OLEH:**

**LIE FELIX LIMAN JAYA**

**3103016091**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2020**

**PENGARUH FREE CASH FLOW TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN BERDASARKAN  
TEORI AGENSI PADA PERUSAHAAN  
JASA YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Jurusan Manajemen**

**OLEH:  
LIE FELIX LIMAN JAYA  
3103016091**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

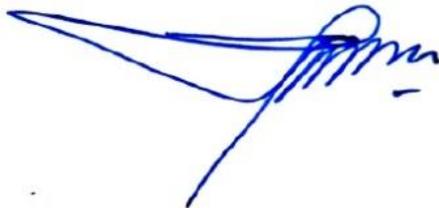
SKRIPSI

**PENGARUH FREE CASH FLOW TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN BERDASARKAN  
TEORI AGENSI PADA PERUSAHAAN  
JASA YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:  
LIE FELIX LIMAN JAYA  
3103016091

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si  
NIDN. 0706076302  
Tanggal: 23 Juli 2020

Pembimbing II,

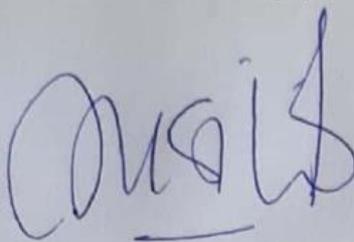


Andi Anugerah Amrullah, SE., M.Fin  
NIDN. 0730129101  
Tanggal: 12 Juni 2020

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Lie Felix Liman Jaya NRP 3103016091  
Telah diuji pada tanggal 9 Juni 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



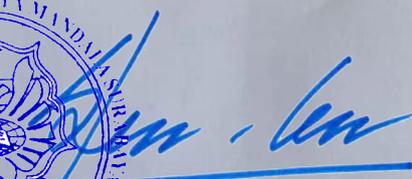
Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si  
NIDN 0327037303

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



  
Dr. Ladovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.  
NIDN.0713097203



Robertus Sigit Haribowo  
Lukito  
CN=Robertus Sigit  
Haribowo Lukito, OU=Head  
of Management  
Department, O=Widya  
Mandala Surabaya Catholic  
University,  
E=hod-manage@ukwms.a  
c.id  
I am approving this  
document  
Surabaya, Jawa Timur, IDN  
2020-07-27 12:40:09

Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc.  
NIDN. 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lie Felix Liman Jaya

NRP : 3103016091

Judul Skripsi : Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Berdasarkan Teori Agensi Pada Perusahaan Jasa Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasi/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 12 Juni 2020  
Yang Menyatakan



Lie Felix Liman Jaya

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan karunia-Nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi yang diberi judul “Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Berdasarkan Teori Agensi Pada Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” ini penulis ajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Dominicus Wahyu Pradana, SE., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi.
6. Andi Anugerah Amrullah, SE., M.Fin selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran selama perkuliahan.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
9. Orang tua, saudara, dan keluarga besar lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung secara material dan non-material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
10. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2016, yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis berharap dari kekurangan dan keterbatasan yang ada dapat dijadikan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya. Penulis juga berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat serta tambahan wawasan bagi para pembaca dan semua pihak. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada kata yang kurang berkenan dihati.

Surabaya, 06 Februari 2020

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA .....	8
2.1. Penelitian Terdahulu .....	8
2.2. Landasan Teori .....	13
2.3. Hubungan Antar Variabel.....	18
2.4. Model Penelitian .....	21
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN.....	23
3.1. Desain Penelitian .....	23
3.2. Variabel Penelitian.....	23
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	24
3.4. Data dan Sumber Data .....	26
3.5. Populasi dan Sampel.....	27
3.6. Teknik Analisis Data .....	27
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	32
4.1. Karakteristik Objek Penelitian.....	32
4.2. Analisis Deskriptif .....	33
4.3. Hasil Analisis Data .....	35
4.4. Pembahasan .....	46
BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN .....	50
5.1. Kesimpulan .....	50

5.2. Keterbatasan.....	52
5.3. Saran .....	52

DAFTAR PUSTAKA  
LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Pembagian Dividen PT. Bank Central Asia Tbk.....	2
Tabel 1.2. Pembagian Dividen PT. Humpuss Intermoda Transportasi Tbk. ....	2
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	10
Tabel 4.1. Pemilihan Sampel .....	32
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif .....	33
Tabel 4.3. Uji Normalitas .....	35
Tabel 4.4. Uji Glejser .....	37
Tabel 4.5. Uji Multikolinearitas .....	37
Tabel 4.6. Uji Autokorelasi .....	38
Tabel 4.7. Hasil Uji F Statistik.....	39
Tabel 4.8. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	39
Tabel 4.9. Model Regresi .....	40
Tabel 4.10. Analisis Linear Berganda.....	42
Tabel 4.11. Hasil Uji T.....	45

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian .....	21
Gambar 4.1. Uji Heterokedasitas .....	36

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 4. Hasil Uji Heterokedasitas
- Lampiran 5. Hasil Uji Glejser
- Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 7. Uji Autokorelasi
- Lampiran 8. Uji F
- Lampiran 9. Hasil R square
- Lampiran 10. Model Regresi
- Lampiran 11. Correlation Matrix
- Lampiran 12. Uji T

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Free Cash Flow* terhadap kebijakan dividen berdasarkan teori agensi pada perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Free Cash Flow*, *Insider Ownership*, *Dispersion Ownership*, *Collateral Asset*, dan *Debt Equity Ratio*. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen dalam penelitian ini diukur menggunakan *Dividend Payout Ratio*. Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 65 data. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Data diperoleh dari *Annual Report* perusahaan jasa yang dapat diunduh di situs resmi Bursa Efek Indonesia atau situs resmi dari setiap perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis data menggunakan uji asumsi klasik dan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan *Free Cash Flow* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan *Insider Ownership* dan *Debt Equity Ratio* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Kemudian, *Dispersion Ownership* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen dan *Collateral Asset* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

**Kata kunci:** Kebijakan Dividen, *Free Cash Flow*, *Insider Ownership*, *Dispersion Ownership*, *Collateral Asset*, *Debt Equity Ratio*

## **ABSTRACT**

The research aims to identify the effect of Free Cash Flow on dividend policy based on agency theory on service companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The independent variables used in the study were Free Cash Flow, Insider Ownership, Dispersion Ownership, Collateral Asset, and Debt Equity Ratio. The dependent variable used in this study is a dividend policy. The dividend policy in this study was measured using the Dividend Payout Ratio. The research object used in this research is the entire service company listed on the Indonesia Stock Exchange. The samples used in this study amounted to 65 records. The sampling techniques used in this study were purposive sampling. Data obtained from Annual Report service company that can be downloaded at the official website of Indonesia Stock Exchange or the official website of any company listed on the Indonesia Stock Exchange. Data analysis techniques use classical assumption tests and multiple linear regression analyses. The research shows that Free Cash Flow positively affects insignificant dividend policy, while Insider Ownership and Debt Equity Ratio negatively affect the dividend policy. Later, Dispersion Ownership significantly negative effect on dividend policy and Collateral Asset has a significant positive effect on the dividend policy.

**Keywords:** Dividend Policy, Free Cash Flow, Insider Ownership, Dispersion Ownership, Collateral Asset, Debt Equity Ratio