

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *BOARD INDEPENDENCE*, *FREE CASH FLOW*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2015-2017



OLEH:
DANIEL ARIF PRANATA
3103016130

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *BOARD
INDEPENDENCE*, *FREE CASH FLOW*, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
LQ45 YANG TERDAFTAR DI
BEI PADA TAHUN
2015-2017

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

OLEH:
DANIEL ARIF PRANATA
3103016130

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *BOARD INDEPENDENCE*, *FREE CASH FLOW*, DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2015-2017

Oleh:
DANIEL ARIF PRANATA
3103016130

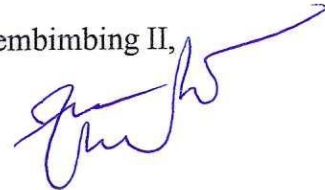
Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.
NIDN. 0722027501
Tanggal: 6/1/2020

Pembimbing II,



Drs. Ec. Daniel Tulasi, M.M.
NIDN. 0725115902
Tanggal: 6/1/2020

HALAMAN PENGESAHAN



Skripsi yang ditulis oleh: Daniel Arif Pranata NRP 3103016130
Telah diuji pada tanggal 16 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.
NIDN. 0722027501

Mengetahui:

Dekan,


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

Ketua Jurusan,



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 : Daniel Arif Pranata

NRP : 3103016130

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Board Independence*, *Free Cash Flow*, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2015-2017

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/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,
Yang Menyatakan



Daniel Arif Pranata

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 Struktur Kepemilikan, *Board Independence*, *Free Cash Flow*, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2015-2017” 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. Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi.
6. Drs. Ec. Daniel Tulasi, M.M. 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, 08 Januari 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 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 5 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 5 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 6 |
| | |
| BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1 Landasan Teori | 7 |
| 2.1.1 Teori Keagenan | 7 |
| 2.1.2 Teori Sinyal | 12 |
| 2.2 Pengembangan Hipotesis | 16 |
| 2.2.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen | 16 |
| 2.2.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen | 17 |
| 2.2.3 Pengaruh <i>Board Independence</i> terhadap Kebijakan Dividen | 18 |
| 2.2.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen | 19 |
| 2.2.5 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen | 20 |
| 2.3 Model Penelitian | 21 |
| | |
| BAB 3. METODE PENELITIAN | |
| 3.1 Desain Penelitian | 23 |
| 3.2 Identifikasi, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 24 |
| 3.2.1 Identifikasi Variabel | 24 |
| 3.2.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 24 |
| 3.3 Jenis Data dan Sumber Data | 27 |

| | | |
|---|---|----|
| 3.4 | Metode Pengumpulan Data | 27 |
| 3.5 | Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan | 27 |
| 3.5.1 | Populasi | 27 |
| 3.5.2 | Sampel | 28 |
| 3.5.3 | Teknik Penyampelan | 28 |
| 3.6 | Analisis Data | 29 |
| 3.6.1 | <i>Ordinary Least Square</i> (OLS) | 29 |
| 3.6.2 | <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) | 30 |
| 3.6.3 | <i>Random Effect Model</i> (REM) | 30 |
| 3.6.4 | Metode Estimasi Data | 30 |
| 3.6.5 | Uji Asumsi Klasik Data Panel | 31 |
| 3.6.6 | Uji <i>Goodness of Fit</i> | 33 |
| | | |
| BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN | | |
| 4.1 | Gambaran Umum Objek Penelitian | 35 |
| 4.2 | Deskripsi Data | 35 |
| 4.3 | Hasil Analisis Data | 38 |
| 4.3.1 | Metode Estimasi Data Panel | 38 |
| 4.3.2 | Uji Asumsi Klasik | 39 |
| 4.3.3 | Uji Hipotesis | 43 |
| 4.4 | Pembahasan | 46 |
| 4.4.1 | Pengaruh Kepemilikan Manajerial (MO) terhadap Kebijakan Dividen | 46 |
| 4.4.2 | Pengaruh Kepemilikan Institusional (IO) terhadap Kebijakan Dividen | 47 |
| 4.4.3 | Pengaruh <i>Board Independence</i> (BOARDIND) terhadap Kebijakan Dividen | 48 |
| 4.4.4 | Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> (FCF) terhadap Kebijakan Dividen | 49 |
| 4.4.5 | Pengaruh Likuiditas (CR) terhadap Kebijakan Dividen | 50 |
| | | |
| BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN | | |
| 5.1 | Simpulan | 52 |
| 5.2 | Keterbatasan | 54 |
| 5.3 | Saran | 54 |

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 1.1. Perusahaan LQ45 yang Melakukan Pembayaran Dividen | 1 |
| Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu | 14 |
| Tabel 2.2. Uji Tanda | 21 |
| Tabel 3.1. Proses Penentuan Sampel Penelitian | 28 |
| Tabel 4.1. Statistik Deskriptif | 37 |
| Tabel 4.2. Hasil Uji <i>Chow</i> | 38 |
| Tabel 4.3. Hasil Uji <i>Hausman</i> | 38 |
| Tabel 4.4. <i>Poolability and Specifications Tests</i> | 39 |
| Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas | 39 |
| Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolinearitas | 41 |
| Tabel 4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji <i>White</i> | 42 |
| Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi | 43 |
| Tabel 4.9. Uji Hipotesis dengan <i>Fixed Effect Model</i> | 43 |
| Tabel 4.10. Hasil Pengujian Hipotesis | 51 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--------------------------------------|---------|
| Gambar 2.1. Model Penelitian | 22 |
| Gambar 3.1. Alur Regresi Panel | 23 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Data Setiap Variabel
- Lampiran 3. Deskripsi Statistik Data
- Lampiran 4. Uji *Chow*
- Lampiran 5. Uji *Hausman*
- Lampiran 6. Hasil Regresi Data Panel
- Lampiran 7. Uji Normalitas
- Lampiran 8. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 9. Uji Heteroskedastisitas dengan Uji *White*
- Lampiran 10. Uji Autokorelasi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah struktur kepemilikan, board independence, free cash flow, dan likuiditas mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 non-keuangan. Penelitian ini melakukan pengujian dengan data panel pada sampel perusahaan LQ45 non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015-2017 dengan pendekatan fixed effect model. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institusional dan board independence tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan, kepemilikan manajerial dan likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Akan tetapi, free cash flow berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil ini mengungkapkan secara keseluruhan bahwa kebijakan dividen digunakan sebagai upaya untuk mengurangi konflik keagenan dengan menyelaraskan kepentingan manajer dengan kepentingan pemegang saham eksternal.

Kata kunci: Kebijakan dividen, struktur kepemilikan, board independence, free cash flow, likuiditas

**INFLUENCE OF OWNERSHIP STRUCTURE, BOARD INDEPENDENCE,
FREE CASH FLOW, AND LIQUIDITY ON DIVIDEND POLICY IN LQ45
COMPANIES LISTED ON BEI IN 2015-2017**

ABSTRACT

This study aims to examine whether the ownership structure, board independence, free cash flow and liquidity affect dividend policy on non-financial LQ45 companies. This study is tested by panel data on a sample of non-financial LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2015-2017 with the fixed effect model approach. The results showed that institutional ownership and board independence had no effect on dividend policy. Meanwhile, managerial ownership and liquidity have a negative and significant effect on dividend policy. However, free cash flow has a positive and significant effect on dividend policy. As result, the findings reveal that dividend policy is used to reduce agency conflict by aligning the interests of managers with external shareholders.

Keywords: *Dividend policy, ownership structure, board independence, free cash flow, liquidity*