

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN INISIASI DIVIDEN
(Studi pada Perusahaan yang Melakukan IPO (Initial Public Offering) Pada
Bursa Efek Indonesia tahun 2006 - 2014)**



SKRIPSI

Disusun untuk Melengkapi Tugas – Tugas dan Memenuhi
Persyaratan Guna Meraih Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret Surakarta

Disusun oleh :

FAJAR SIDIQ SAPUTRO

F1214036

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA**

2016

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN INISIASI DIVIDEN (Studi pada Perusahaan yang melakukan IPO Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2006 - 2014)

FAJAR SIDIQ SAPUTRO

F1214036

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh struktur modal, struktur kepemilikan dan *free cash flow* terhadap kebijakan inisiasi dividen setahun setelah pada perusahaan-perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2006 - 2014. *Growth dan firm size* dalam penelitian ini juga diuji untuk mengetahui peran dari variabel kontrol bagi variabel dependen.

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder pada periode pengamatan tahun 2006 - 2014. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan-perusahaan yang melakukan IPO pada tahun tersebut, dengan kriteria pengambilan sampel yang dititik beratkan kepada perusahaan yang membagikan dividen satu tahun setelah perusahaan tersebut *go public* atau IPO dan perusahaan yang memiliki data kepemilikan saham manajerial. Berdasarkan kriteria tersebut diperoleh 33 sampel perusahaan. Metode analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah regresi linier berganda melalui program SPSS 16.0.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel independen seperti struktur modal, struktur kepemilikan dan *free cash flow*, serta variabel kontrol seperti *growth* dan *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan inisiasi dividen. Hal ini berarti bahwa faktor-faktor yang dianggap dapat memonitoring *agency problem* ternyata tidak berpengaruh terhadap kebijakan inisiasi dividen

Kata kunci: struktur modal, struktur kepemilikan, *free cash flow*, *firm size*, *growth* dan kebijakan inisiasi dividen

ABSTRACT

EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, OWNERSHIP STRUCTURE AND FREE CASH FLOW ON DIVIDEND INITIATION POLICY

**(Studies in company that IPO (Initial Public offering) in stock
exchange Indonesia during the time range of 2006 - 2014)**

FAJAR SIDIQ SAPUTRO

F1214036

The purpose of this study was to determine the influence of capital structure, ownership structure and free cash flow on the initiation dividend policy a year after company that an IPO and listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) during the time range of 2006 - 2014. Growth and firm size in this study were also tested to determine the role of the control variables for the dependent variable.

This research is a quantitative study using secondary data on the observation period 2006-2014. This study used a sample of companies that make IPO of the year, with the sampling criteria that put emphasis to the company making the distribution one year after the company went public or IPO and the company has a managerial stock ownership data. Based on these criteria the company obtained 33 samples The analytical method used in this research is multiple linear regression through SPSS 16.0.

The results of this study indicate that the independent variables such as capital structure, ownership structure and free cash flow, as well as control variables such as growth and firm size does not significantly influence the initiation of dividend policy. This means that the factors which are supposed to monitor the agency problem did not affect the initiation of dividend policy

Keywords: capital structure, ownership structure, free cash flow, firm size, growth, dividend initiation policy

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN INISIASI DIVIDEN
(Studi pada Perusahaan yang Melakukan IPO (Initial Public Offering) Pada
Bursa Efek Indonesia Tahun 2006 - 2014)**

Ditulis oleh mahasiswa : Fajar Sidiq Saputro (NIM F1214036)

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh :

Surakarta, 13 Oktober 2016

Pembimbing



Heru Agustanto. S.E, M.E.
NIP. 195808141986011001

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN INISIASI DIVIDEN
(Studi pada Perusahaan yang Melakukan IPO (Initial Public Offering) Pada
Bursa Efek Indonesia tahun 2006 - 2014)**




Disusun oleh:

**FAJAR SIDIQ SAPUTRO
F1214036**

Telah disetujui dan disahkan oleh tim penguji

Pada tanggal:

Tim Penguji Skripsi

- | | | |
|--|--------------------|---|
| 1. <u>Drs. Sunarjanto, M.M</u>
NIP. 195603271985031004 | Sebagai Ketua |  |
| 2. <u>Muh Juan Suam T. S.E. M.Si.</u>
NIP. 197606132008121001 | Sebagai Anggota | () |
| 3. <u>Heru Agustanto, S.E. M.E.</u>
NIP. 195808141986011001 | Sebagai Pembimbing | () |

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen


Reza Rahardian, S.E. M.Si.
NIP. 197406092000121001

SURAT PERNYATAAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Fajar Sidiq Saputro
NIM : F1214036
Program Studi : S1 Manajemen (Transfer)
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 13 Oktober 2016
Mahasiswa yang menyatakan

Fajar Sidiq Saputro
NIM. F1214036

MOTTO

“Tanamkanlah kebaikan dan kejujuran dalam hidupmu, dua hal itulah yang akan membuatmu hidup tenang”.

(Fajar Sidiq Saputro)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan). Kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah kamu berharap”.

(Q.S Al-Insyirah : 6 - 8)

“Family is worth fighting for”
(Warrior)

“Barang siapa menempuh jalan untuk menempuh ilmu, maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga.”

(Hadits Riwayat Muslim)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

- ❖ Ibu Partini dan Bapak Katino, sosok orang tua yang selalu memberikanku kasih sayang dan cinta yang tulus, yang tidak pernah berhenti mendoakanku, menyemangatiku, mendorong serta memotivasiku untuk menyelesaikan studi, serta tidak pernah lelah untuk selalu mengajarkan kebaikan-kebaikan kecil kepadaku.
- ❖ Adikku Kharimah Heba Farhana, teruslah berjuang meraih mimpi, perjuanganmu masih panjang.
- ❖ Sahabat-sahabat terdekatku selama perkuliahan: Fandhi Anjaswara, Faisal Hakim, Nanette Indira, Lolita Kumala, Reynaldi Aziz, Filipus Ferry Rizky Aditya. Terimakasih atas jalinan persahabatan serta keceriaan yang telah diberikan.
- ❖ Teman-teman ABC 5 Dasar: Afina Isna, Siti Paulina, Putri Lukita, Indy Khairani, Eka Wulandari dan Muhammad Ayat, Terimakasih atas motivasi, bantuan dan semangat yang telah diberikan, tanpa bantuan kalian skripsi ini tidak akan mungkin selesai.
- ❖ Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul "**Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen**". Skripsi ini penulis susun dalam rangka memenuhi tugas dan persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak sehingga laporan skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Dr. Hunik Sri Runing S.,M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Bapak Reza Rahardian S.E, M.Si, selaku Kepala Jurusan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Bapak Heru Agustanto S.E, M.E, selaku Pembimbing Skripsi dan Pembimbing Akademik yang telah membimbing dengan penuh kesabaran serta memberikan saran hingga selesainya penulisan skripsi ini.
4. Segenap Dosen dan Karyawan yang telah membantu selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

5. Kedua orang tua tercinta dan adik yang tiada hentinya memberikan kasih sayang, doa, nasihat dan semangat sehingga menjadi motivasi untuk berprestasi dan segera menyelesaikan studi dengan sebaik-baiknya.
6. Teman-teman Manajemen Transfer angkatan 2014 atas persahabatan dan dorongan yang selama ini diberikan kepada penulis.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu kelancaran pelaksanaan studi dan penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya bagi penulis sendiri. Amin

Surakarta, 13 Oktober 2016

Fajar Sidiq Saputro

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN SKRIPSI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Tinjauan Pustaka.....	7
2.1.1. Kebijakan Dividen.....	7
2.1.2. Teori Kebijakan Dividen.....	9
2.1.3. Teori Sinyal	10
2.1.4. Teori Keagenan.....	11
2.1.5. Struktur Kepemilikan	12
2.1.6. Struktur Modal.....	13
2.1.7. Aliran Kas Bebas (<i>Free Cash Flow</i>)	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	16

	2.3	Kerangka Penelitian	18
	2.4	Pengembangan Hipotesis.....	19
BAB III		METODE PENELITIAN	22
	3.1.	Desain Penelitian	22
	3.2.	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	22
	3.3.	Variabel Penelitian.....	24
	3.4.	Definisi Operasional	24
	3.5	Metode Analisa Data	27
	3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif	27
	3.5.1.	Uji Asumsi Klasik	27
	3.5.1.	Uji Hipotesis.....	29
	3.5.1.	Analisa Regresi Linear.....	30
BAB IV		HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
	4.1.	Deskripsi Data	32
	4.2.	Analisa Data Penelitian	32
	4.2.1.	Statistik Deskriptif.....	33
	4.2.2.	Uji Asumsi Klasik.....	42
	1.	Uji Normalitas	42
	2.	Uji Multikolinieritas.....	44
	3.	Uji Heteroskedastisitas	45
	4.	Uji Autokorelasi	46
	4.2.3.	Uji Hipotesis.....	47
	1.	Uji F (Simultan).....	47
	2.	Uji T (Parsial).....	47
	4.2.4.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	51
	4.3.	Pembahasan Hasil Penelitian	53
	4.4.	Implikasi Penelitian	57

BAB V.	PENUTUP	59
5.1	Kesimpulan	59
5.2	Keterbatasan Penelitian	60
5.3	Saran	60
	DAFTAR PUSTAKA.....	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel III.1	Penentuan Sampel	23
Tabel IV.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	33
Tabel IV.2	Uji Normalitas <i>Kolmogorov – Smirnov</i>	42
Tabel IV.3	Uji Multikolinieritas	44
Tabel IV.4	Uji Autokorelasi <i>Durbin Watson</i>	46
Tabel IV.5	Uji Simultan (Uji F)	47
Tabel IV.6	Uji Parsial (Uji T)	48
Tabel IV.7	Hasil Pengujian Regresi Linear Berganda	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Kerangka Penelitian	18
Gambar IV.1 Uji Normalitas P-plot	43
Gambar IV.2 Uji Heteroskedastisitas.....	45

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I : Tabulasi Data Penelitian

LAMPIRAN II : Hasil Pengujian Data Program SPSS 16.0

