

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FREE CASH FLOW* DAN  
*INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT*  
*RATIO***

**(Studi pada Perusahaan Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**



**Oleh:**

**AYU FADHILATURROCHMAH**

**NPM: 13.1.01.08486**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2017**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FREE CASH FLOW* DAN  
*INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT*  
*RATIO***

**(Studi pada Perusahaan Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**



**Oleh:**

**AYU FADHILATURROCHMAH**

**NPM: 13.1.01.08486**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA SURABAYA**

**2017**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FREE CASH FLOW* DAN  
*INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT*  
*RATIO*  
(Studi Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**AYU FADHILATURROCHMAH**  
NPM: 13.1.01.08486

Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji  
Pada Tanggal 08 April 2017

Susunan Tim Penguji :

**Ketua : Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**

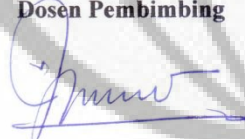
**Anggota : 1. Anang Subardjo, S.E., M.M.**

**2. Lilis Ardini, S.E., M.Si., Ak., CA.**

Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

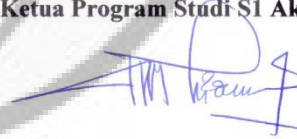
Oleh:

Dosen Pembimbing



Anang Subardjo, S.E., M.M.

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA



Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **AYU FADHILATURROCHMAH**

N.P.M : **13.1.01.08486**

menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FREE CASH FLOW* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (Studi pada Perusahaan Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 8 April 2017, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 8 April 2017  
Yang membuat pernyataan,



Ayu Fadhilaturochmah

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Ayu Fadhilaturrochmah  
NPM : 13.1.01.08486  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 16 November 1994  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 1 (Satu) / 1 (Satu)  
Alamat Rumah : Banjar Sugihan Gg. IVb No. 18, Surabaya  
Status : Belum Kawin

### B. ORANG TUA

Nama : Yusuf  
Alamat Rumah/Telepon : -  
Alamat Kantor/Telepon : -  
Pekerjaan/Jabatan : Karyawan Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Banjarsugihan 1/116 Surabaya tahun 2007
2. Tamat SMP di SMP NEGERI 20 SURABAYA tahun 2010
3. Tamat SMK di SMK NEGERI 1 SURABAYA tahun 2013
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA Surabaya	Jl. Menur Pumpungan 30, Surabaya	I-VII	2013-2017	

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan



Dibuat dengan sebenarnya

AYU FADHILATURROCHMAH

## KATA PENGANTAR

**Assalamualaikum wr. wb**

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang maha Pengasih dan Penyayang yang telah melimpahkan segala nikmat, rahmat, dan hidayah-Nya, serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi Muhammad SAW yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *FREE CASH FLOW* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* STUDI PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan studi pada Program Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Dalam penyusunan skripsi ini banyak kendala yang telah dialami penulis. Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.

Sudah selayaknya penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang tak terkira kepada segenap pihak yang telah ikut terlibat dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis sampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

2. Ibu Dr. Wahidahwati S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Prodi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
3. Bapak Anang Subardjo, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan penuh kesabaran dalam memberikan pengarahan, bimbingan, serta nasihat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Ibu Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak. selaku Dosen Wali yang telah memberikan banyak waktu dalam memberikan petunjuk dan bimbingan kepada penulis dalam masa perkuliahan, sehingga setiap ilmu yang diberikan dapat menjadi acuan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen STIESIA yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalankan studi sehingga dapat dipergunakan sebagai dasar pertimbangan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dian Palupi S.E., M.S.M selaku dosen wali dan Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya serta karyawan Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan izin untuk mengumpulkan data-data dalam penyusunan skripsi ini.
7. Ayah, Ibu, Adik dan saudara-saudaraku tercinta yang telah memberikan motivasi, doa, nasihat, perhatian dan kasih sayang, serta dukungan baik moral maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.
8. Sahabatku Yunita Annisa Firda dan Geng Matic yang selalu memberikan keceriaan, doa, senyuman dan kekuatan. Kalian sahabatku yang luar biasa, sukses selalu dalam mengejar mimpi kita masing-masing.

9. Untuk semua teman-teman kelas SA-4 angkatan 2013 yang telah banyak menemani dan memberikan masukan-masukan dalam penulisan skripsi ini serta canda tawa dan juga kesedihan yang telah kita rasakan bersama selama ini. Terima kasih telah menjadi teman baik selama kuliah, semoga keseruan dan kekompakan kita masih berlanjut walaupun tidak sesering waktu kuliah. Pengalaman paling berharga adalah bisa mengenal kalian semua.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungannya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari penyajian skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, baik mengenai isi maupun penulisannya. Oleh karena itu penulis mengharap kritik dan saran yang sifatnya membangun agar dapat menyempurnakan skripsi ini. Besar harapan penulis semoga skripsi dapat memberikan manfaat serta membantu menunjang perkembangan ilmu di masa yang akan datang.

**Wassalamualaikum wr. wb**

Surabaya, 8 April 2017

Penulis



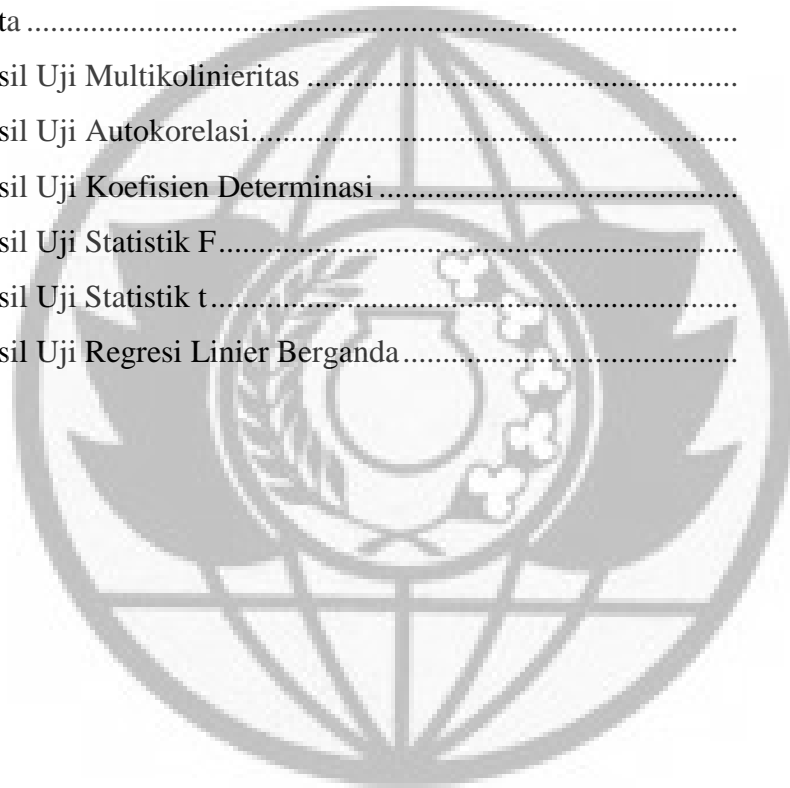
## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
INTISARI.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	6
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS .....</b>	<b>7</b>
2.1 Tinjauan Teoretis .....	7
2.1.1 Teori Keagenan( <i>Agency Theory</i> ) .....	7
2.1.2 Kepemilikan Manajerial .....	10
2.1.3 <i>Free Cash Flow</i> .....	11
2.1.4 <i>Investment Opportunity Set</i> .....	13
2.1.5 Kebijakan Dividen .....	15
2.1.6 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	17
2.1.7 Penelitian Terdahulu .....	18
2.2 Rerangka Pemikiran.....	20
2.3 Perumusan Hipotesis.....	21
<b>BAB 3 : METODA PENELITIAN .....</b>	<b>25</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian	25
3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....	25
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	27
3.3.1 Jenis Data .....	27
3.3.2 Sumber Data .....	28
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	28
3.4.1 Variabel.....	28
3.4.2 Definisi Operasional Variabel .....	29

3.5 Teknik Analisis Data.....	32
3.5.1 Transformasi Data.....	32
3.5.2 Data <i>Outlier</i> .....	33
3.5.3 Analisis Statistik Deskriptif.....	33
3.5.4 Uji Asumsi Klasik.....	34
3.5.5 <i>Goodness of Fit</i> (Uji Kelayakan Model).....	38
3.5.6 Analisis Regresi Linier Berganda.....	39
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Hasil Penelitian.....	41
4.1.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	41
4.1.2 Statistik Deskriptif.....	42
4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	44
4.1.4 <i>Goodness of Fit</i> (Uji Kelayakan Model).....	53
4.1.5 Analisis Regresi Berganda.....	57
4.2 Pembahasan.....	59
4.2.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	59
4.2.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	60
4.2.3 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	61
<b>BAB 5 : PENUTUP</b>	
5.1 Simpulan.....	63
5.2 Saran.....	65
JADWAL PENELITIAN.....	66
DAFTAR PUSTAKA.....	67
LAMPIRAN.....	70

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Daftar Pemilihan Sampel Penelitian .....	26
2 Perusahaan Otomotif yang menjadi Sampel .....	27
3 Statistik Deskriptif Variabel-Variabel Penelitian.....	42
4 Hasil Uji Normalitas Data.....	47
5 Hasil Uji Normalitas Data Setelah Melakukan Transformasi Data .....	48
6 Hasil Uji Multikolinieritas .....	50
7 Hasil Uji Autokorelasi.....	51
8 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	54
9 Hasil Uji Statistik F.....	55
10 Hasil Uji Statistik t.....	56
11 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	58



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Rerangka Pemikiran .....	21
2 Grafik P-P Plots .....	46
3 Grafik P-Plots Setelah Melakukan Transformasi Data .....	49
4 Grafik Histogram .....	49
5 Grafik <i>Scatterplot</i> .....	52



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Nama Perusahaan Otomotif yang Menjadi Sampel .....	70
2 Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial .....	71
3 Hasil Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> .....	73
4 Hasil Perhitungan <i>Investment Opportunnity Set</i> .....	76
5 Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	78
6 Hasil Output Pengolahan Data SPSS 23 Uji Normalitas ..	80
7 Hasil Output Pengolahan Data SPSS 23 Grafik P-Plots ...	81
8 Hasil Output Pengolahan Data SPSS 23 Uji Multikolinearitas .....	82
9 Hasil Output Pengolahan Data SPSS 23 Uji Autokorelasi	83
10 Hasil Output Pengolahan Data SPSS 23 Uji Heterokedastisitas (Grafik <i>Scatterplot</i> ).....	84
11 Hasil Output Pengolahan Data SPSS 23 Uji Koefisien Determinasi .....	85
12 Hasil Output Pengolahan Data SPSS 23 Uji Statistik F....	86
13 Hasil Output Pengolahan Data SPSS 23 Uji Statistik t.....	87
14 Hasil Output Pengolahan Data SPSS 23 Analisis Regresi Berganda .....	88
15 Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing .....	89
16 Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi .....	90
17 Surat Ijin Riset dari STIESIA .....	91
18 Surat Keterangan Selesai Riset .....	92
19 Sertifikat Seminar Hasil Penelitian .....	93