

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan saham terhadap kinerja perusahaan dengan *free cash flow* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kepemilikan saham diukur dengan kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kepemilikan pemerintah, kepemilikan asing, dan kepemilikan publik.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015-2017. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Pengambilan sampel yang digunakan dengan metode *purposive sampling*, yaitu pemilihan sampel dengan kriteria-kriteria yang telah ditentukan maka diperoleh sampel sebanyak 54 perusahaan sehingga jumlah observasi dalam penelitian ini sebanyak 162 pengamatan. Penelitian ini dilakukan outlier data sehingga jumlah sampel berkurang menjadi 155 pengamatan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan uji interaksi *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan alat bantu SPSS.

Hasil penelitian dengan analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kepemilikan pemerintah, kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan kepemilikan publik tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Hasil penelitian analisis variabel *moderating* dengan uji interaksi *Moderated Regression Analysis* (MRA) menunjukkan bahwa *free cash flow* mampu memoderasi kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kepemilikan asing terhadap kinerja perusahaan, namun tidak mampu memoderasi kepemilikan pemerintah dan kepemilikan publik terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci: Kepemilikan Saham, *Free Cash Flow*, dan Kinerja Perusahaan

ABSTRACT

This research aimed to examine the effect of shares ownership on the company's performance, with free cash flow as moderating variable of manufacturing companies which were listed on Indonesia Stock Exchange. While, shares ownership was measured by institutional, managerial, governmental, foreign, and public ownership.

The population was manufacturing companies which were listed on Indonesia Stock Exchange 2015-2017. Moreover, the research was quantitative. Furthermore, the data collection technique used purposive sampling. In line with, there were 54 companies as sample within 162 observations. As it was applied with outlier data, the sample were reduced to 155 observations. In addition, the data analysis technique used multiple linier regression and interaction test of Moderated Regression Analysis (MRA) with SPSS.

The research result, from multiple linier regression, concluded institutional, managerial, governmental, foreign, and public ownership had positive effect on the company's performance. Besides, the research results, from interaction test of Moderated Regression Analysis (MRA), showed free cash flow could moderate institutional, managerial, and foreign ownership on the company's performance. However, it could not moderate governmental and public ownership on the company's performance.

Keywords: Shares Ownership, Free Cash Flow, Company's Performanc



