

**PENGARUH KEPEMILIKAN SAHAM TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN DENGAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**



**Oleh:**

**SITI INDAH WINARNI**

**NPM: 15.1.01.09522**

**Program Studi: Akuntansi**

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

**SURABAYA**

**2019**

**PENGARUH KEPEMILIKAN SAHAM TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN DENGAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**



**Oleh:**

**SITI INDAH WINARNI**

**NPM: 15.1.01.09522**


**Program Studi: Akuntansi**

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

**SURABAYA**

**2019**

**PENGARUH KEPEMILIKAN SAHAM TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN DENGAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**



**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi: Akuntansi  
Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**

**Oleh:  
SITI INDAH WINARNI  
NPM: 15.1.01.09522**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA**

**2019**

**PENGARUH KEPEMILIKAN SAHAM TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN DENGAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**SITI INDAH WINARNI**  
NPM: 15.1.01.09522

Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji  
Pada Tanggal 05 Oktober 2019

Susunan Tim Penguji :

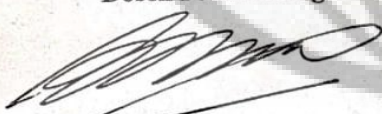
Ketua : Dr. Bambang Suryono, S.H., M.Ak., Ak., CA.  
Anggota : 1. Dr. Lilis Ardini, S.E., M.Si., Ak., CA.  
2. Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA.

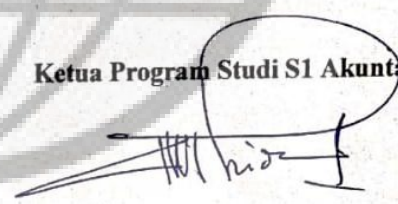
Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

Oleh:


Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

  
Dr. Bambang Suryono, S.H., M.Ak., Ak., CA.

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



  
Dr. Nur Fajrin Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **Siti Indah Winarni**

NPM : **15.1.01.09522**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEPEMILIKAN SAHAM TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DENGAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 05 Oktober 2019, 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 tiru, salin, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberi pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak sengaja, 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, 05 Oktober 2019

Yang membuat pernyataan,



**Siti Indah Winarni**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Siti Indah Winarni  
NPM : 15.1.01.09522  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 02 September 1997  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak Ke : 5 (lima)/ 5 (lima)  
Alamat Rumah : Jalan Rajawali Utara V No.22 Rt.17 Rw.06  
Rewwin Waru Sidoarjo  
Telp/HP : 089682722025  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Supriadi  
Alamat Rumah/Telepon : Jalan Rajawali Utara V No.22 Rt.17 Rw.06  
Rewwin Waru Sidoarjo/ 081330636933  
Pekerjaan/Jabatan : Mekanik Freeland

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD Negeri Kepuh Kiriman I Tahun 2009
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 2 Waru Tahun 2012
3. Tamat SLTA di SMA Negeri 1 Waru Tahun 2015
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA Surabaya	Jalan Menur Pumpungan No.30 Surabaya	I-VIII	2015- 2019	

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan Sebenarnya

  
Siti Indah Winarni



## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Dengan mengucapkan Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan hanya bagi Allah SWT, pemelihara seluruh alam raya, yang selalu limpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, penulis mampu menyelesaikan tugas akhir ini. Tugas akhir ini dikerjakan demi memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan akuntansi keuangan pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Adapun dalam penyusunan skripsi ini, yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Saham Terhadap Kinerja Perusahaan dengan *Free Cash Flow* Sebagai Variabel Moderasi”. terselesaikannya penulisan skripsi ini tentunya tak lepas dari bantuan, dukungan, bimbingan, kasih sayang, dorongan, doa, dan uluran tangan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengungkap rasa terimakasih dan penghargaan kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya dalam penulisan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya
4. Bapak Dr. Bambang Suryono, S.H., M.Ak., Ak., CA., Selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah banyak meluangkan waktu, perhatian,

tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberi arahan yang bermanfaat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

5. Ibu Dra. Wiwiek Skrikandi, M.M. Selaku Dosen Wali SA2 yang banyak memberikan pengarahan, dorongan dan semangat kepada penulis dari semester awal sampai semester akhir sehingga dapat menempuh pendidikan dengan baik.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta para staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang bermanfaat kepada penulis selama menjalankan studi sehingga dapat dipergunakan sebagai dasar pertimbangan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Dr. Bambang Hadi Santoso Dwidjosumarno, S.E., M.Si. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya yang telah memberikan ijin untuk melakukan penelitian, serta jajaran pihak karyawan yang telah memberikan informasi yang dibutuhkan untuk bahan penulisan skripsi.
8. Seluruh jajaran pihak Kantor Pojok Bursa Efek Indonesia Cabang STIESIA yang telah berkenan memberikan ijin kepada penulis untuk melakukan penelitian serta memberikan informasi yang dibutuhkan sebagai bahan penulisan skripsi.
9. Kedua orang tua saya, bapak Supriadi dan Ibu Nurwati yang selalu memberikan do'a yang tidak henti, nasehat, semangat, motivasi dan



dukungan selama penulis melaksanakan studi sampai penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

10. Kakakku tersayang, Setiawan, Syahroni, Linda, Ike Irawati serta Aristya Ayu terimakasih yang senantiasa dengan tulus mendoa'kan, mengarahkan, dan memberikan dukungan sepenuhnya.
11. Keponakanku tersayang, Luthfi Setia Ramdani dan Arsyila Kirana Putri terimakasih selalu menghibur dengan canda tawanya yang selalu menggemaskan sehingga dapat memberikan semangat.
12. Untuk Diri saya sendiri, terimakasih telah berjuang menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan memberikan semangat dan memotivasi diri sendiri sehingga terdorong untuk segera menyelesaikan skripsi ini. Tanpa adanya niat dan kesadaran diri sendiri, skripsi ini mungkin tidak akan terselesaikan secara cepat.
13. Untuk seluruh keluarga besar yang selalu memberikan dukungan dan menjadi pengingat dalam menyelesaikan skripsi sehingga penulis merasa terdorong untuk cepat menyelesaikan skripsi.
14. Untuk sahabat saya Rempong Gile Ravhira, Shinta, Novi, Whendy, Dewa, Panji, Lukman Tresna yang banyak membantu dan memberikan semangat walaupun kita jarang bertemu dan sedang berjuang menyelesaikan tugas akhir kita masing-masing namun tetap memberikan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.

**15.** Untuk kalian teman-temanku (Evita, Erinda, Husna, Putri Umik, Regita, Tanti, Nia, Jillyana, Ganis, Tania, Ayu, Herin, Dita, Dila) yang saling



memberikan semangat, motivasi, arahan, dukungan dan doa untuk satu sama lain selama proses perkuliahan hingga proses penulisan skripsi ini selesai.

16. Teman-teman SA-2 akuntansi angkatan 2015 terimakasih kalian telah memberikan semangat kepada penulis sehingga dapat dengan lancar menyelesaikan studinya.

17. Untuk teman-teman Remaja Dzikir yang telah memberikan penulis semangat, bantuan, doa dan dukungan selama penulis melaksanakan studi sampai menyelesaikan penulisan skripsi.

18. Kepada semua pihak yang telah membantu berkontribusi secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dalam penyusunan ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu, penulis menerima segala kritik dan saran yang dapat menjadikan skripsi ini lebih baik lagi. Semoga Allah SWT membalas segala bantuan dari pihak-pihak di atas yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih bagi pembaca atas segala perhatiannya. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis selanjutnya dengan topik yang sama.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Penulis



**Siti Indah Winarni**

## 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.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK .....	xvi
<i>ABSTRACT</i> .....	xvii
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	9
<b>BAB 2 : TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ...</b>	<b>10</b>
2.1 Tinjauan Teoritis.....	10
2.1.1 Teori Keagenan .....	10
2.1.2 Kinerja Perusahaan.....	13
2.1.3 Struktur Kepemilikan .....	17
2.1.4 <i>Free Cash Flow</i> .....	23
2.2 Penelitian Terdahulu .....	24
2.3 Rerangka Pemikiran.....	30
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	32
<b>BAB 3 : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>40</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran Populasi (Objek) Penelitian.....	40
3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....	41
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	44
3.5 Teknik Analisis Data .....	49
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	50
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	50
3.5.3 Analisis Regresi Berganda .....	54

3.5.4 Uji Kelayakan Model .....	56
3.5.5 Uji Hipotesis.....	57
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>58</b>
1.1 Hasil Penelitian .....	58
1.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	58
1.1.2 Perhitungan Variabel.....	60
1.1.3 Analisis Statistik Deskriptif Hasil Penelitian .....	82
1.1.4 Uji Asumsi Klasik .....	85
1.1.5 Analisis Regresi Linier Berganda.....	92
1.1.6 Uji Kelayakan Model .....	102
1.1.7 Uji Hipotesis T .....	108
1.2 Pembahasan .....	115
<b>BAB 5 : PENUTUP .....</b>	<b>125</b>
5.1 Simpulan .....	125
5.2 Keterbatasan.....	129
5.3 Saran .....	130
JADWAL PENELITIAN.....	132
DAFTAR PUSTAKA .....	133
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	136

## DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
1. Prosedur Pemilihan Sampel .....	42
2. Daftar Perusahaan Sampel. ....	59
3. Hasil Perhitungan Kepemilikan Instiusional.....	61
4. Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Manajerial.....	64
5. Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Pemerintah.....	67
6. Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Asing .....	70
7. Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Publik.....	73
8. Hasil Perhitungan Variabel <i>Free Cash Flow</i> .....	77
9. Hasil Perhitungan Variabel Kinerja Perusahaan .....	80
10. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	83
11. Hasil Uji Normalitas .....	87
12. Hasil Uji Multikolineritas .....	89
13. Hasil Uji Autokorelasi.....	91
14. Hasil Regresi Berganda Model 1 .....	92
15. Hasil Regresi Berganda Model 2 .....	96
16. Hasil Uji Statistik F Model 1 .....	103
17. Hasil Uji Statistik F Model 2 .....	103
18. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Model 1 .....	105
19. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Model 2 .....	106
20. Hasil Uji T Model 1 .....	109
21. Hasil Uji T Model 2 .....	112

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
1. Rerangka Pemikiran .....	31
2. Grafik Normal P-Plot .....	86
3. Hasil dari pengujian Heterokedastisitas .....	90





## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1. Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur
2. Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Institusional (KI)
3. Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Managerial (KM)
4. Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Pemerintah (KPR)
5. Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Asing (KA)
6. Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Publik (KPUB)
7. Hasil Perhitungan Variabel *Free Cash Flow* (FCF)
8. Hasil Perhitungan Variabel Kinerja Perusahaan (ROA)
9. Hasil Output SPSS

