



UNIVERSITAS PGRI ADI BUANA

SKRIPSI

Pengaruh Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan, dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Winda Ayu Wulan Wijaya
171600049

Dosen Pembimbing
Dra. Hj. Yuni Sukandani, S.E., M.M.

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2021

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)
Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas PGRI Adi Buana Surabaya

**WINDA AYU WULAN WIJAYA
NIM : 171600049**

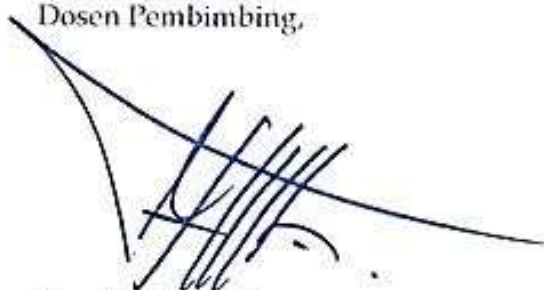
**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI ADI BUANA SURABAYA
2021**

LEMBAR PESETUJUAN

Skripsi ini telah disetujui oleh Dosen Pembimbing dan layak untuk diuji:

Tanggal :

Dosen Pembimbing,



Dra. Hj. Yuni Sukandani, S.E., M.M.

NPP : 8611142/DY

HALAMAN PENGESAHAN

- Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan, dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- Identitas Mahasiswa
- a. Nama : Winda Ayu Wulan Wijaya
 - b. NIM : 171600049
 - c. Program Studi : Akuntansi
 - d. Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Adi Buana Surabaya
 - e. Alamat E-mail : windaayu1203@gmail.com

Surabaya, 04 Agustus 2021



Drs. Adhikhal Afkar, S.Pd, M.Pd, M.Ak

NPP: 1607787

Dosen Pembimbing,

Dra. Hj. Yuni Sukandani, S.E, MM

NPP: 8611142/DY



Drs. H. Teguh Purwanto, MM

NIP: 19601222.199003.1.001

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

Skripsi Ini Diterima Dan Disetujui Oleh Panitia Ujian Skripsi Sarjana Akuntansi, Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Adi Buana Surabaya :

Pada Hari : Minggu
Tanggal : 25 Juli
Tahun : 2021

Penguji I,



(Dr. Moh Afrizal Miradji, SE, Ak, M.SA, CA, ACPA)
NPP:1509745/DY

Penguji II,



(Rina Fariana, S.E., Ak., M.A)
NPP:1308665/DY

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Winda Ayu Wulan Wijaya
NIM : 171600049
Program Studi : Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas PGRI Adi Buana Surabaya

Dengan ini menyatakan bahwa penelitian (skripsi) saya dengan judul "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia" yang saya usulkan dalam rangka memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Adi Buana Surabaya Tahun Akademik 2021 bersifat original.

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidak sesuaian dengan pernyataan ini (ditemukan unsur plagiasi), maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan hukum yang berlaku.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya.

Surabaya, 09 Agustus 2021
Mahasiswa,



Winda Ayu Wulan Wijaya
NIM : 171600049

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis haturkan kepada kehadiran Allah SWT, dengan segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan

skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program Strata 1 (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas PGRI Adi Buana Surabaya.

Selama proses penulisan penelitian ini, penulis banyak mendapatkan motivasi dan dukungan dari beberapa pihak. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. Marianus Subandowo, M.S. selaku Rektor Akuntansi Universitas PGRI Adi Buana Surabaya.
2. Drs. H. Teguh Purwanto, MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Adi Buana Surabaya.
3. Dr. Taudlikhul Afkar, S.Pd., M.Pd., M.Ak₂ selaku Ketua Program Suti Akuntansi Akuntansi Universitas PGRI Adi Buana Surabaya.
4. Dra. Hj. Yuni Sukandani, S.E., M.M, selaku Dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan bantuan selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh keluarga besar saya yang telah memberikan dukungan dan fasilitas untuk menyelesaikan skripsi ini, terutama untuk kedua orang tua saya terima kasih banyak karena selalu mendoakan dengan tulus.
6. Seluruh teman-teman saya yang telah menemani saya dalam perkuliahan ini saya ucapkan terimakasih.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga penelitian ini bisa bermanfaat bagi seluruh pembaca.

Surabaya, 20 Juni 2021

Penulis,

Winda Ayu Wulan Wijaya

MOTTO

An action is the foundation of a success.

(Sebuah tindakan adalah dasar dari sebuah keberhasilan)

ABSTRACT

In a company that has an important role in maintaining financial stability is company management, company management has the duty and authority in the decision-making process so that they are always careful to manage company finances. Management must be able to carry out its functions professionally in maintaining company finances and use them productively in order to generate large profits from the results of company activities. In this research, the approach used by the researcher is quantitative method. Regarding population, namely manufacturing companies in the food and beverage sub-sector and 8 companies used as samples. According to the findings obtained from the tests that have been carried out, it has been proven that institutional ownership has an effect on dividend policy, it is proven that there is no effect of sales growth on dividend policy and it has been proven that there is no effect of Free cash flow on dividend policy. In addition, it has been proven that there is a simultaneous effect of independent variables on the dependent variable.

Keywords: *Institutional ownership, sales growth, free cash flow*

ABSTRAK

Dalam suatu perusahaan yang memiliki peran penting dalam menjaga stabilitas finansial ialah manajemen perusahaan, manajemen perusahaan mempunyai tugas dan wewenang dalam proses pengambilan keputusan agar selalu berhati-hati untuk mengelola keuangan perusahaan. Manajemen harus bisa melakukan fungsinya secara profesional dalam menjaga keuangan perusahaan serta memanfaatkannya secara produktif agar dapat menghasilkan keuntungan yang besar dari hasil kegiatan perusahaan. Pada riset ini pendekatan yang digunakan oleh peneliti yakni secara metode kuantitatif. Terkait populasi yaitu perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman serta 8 perusahaan dipakai sabagai sampel. Sesuai temuan yang didapatkan dari pengujian yang telah dilakukan, telah terbukti bahwa kepemilikan intitusional ada pengaruh terhadap kebijakan dividen, terbukti tidak ada pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap kebijakan dividen dan telah terbukti tidak ada pengaruh *Free cash flow* terhadap kebijakan dividen. Selain itu telah terbukti ada pengaruh simultan variabel bebas terhadap variabel terikat.

Kata Kunci: Kepemilikan institusional, pertumbuhan penjualan, *free cash flow*.

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
MOTTO.....	ix
ABSTRACT	x
ABSTRAK.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xviiiiv
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	11
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.3.1 Tujuan Umum.....	8
1.3.2 Tujuan Khusus	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TELAAH PUSTAKA	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori	16
2.2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	16
2.2.2 Kebijakan Dividen.....	18
2.2.3 Faktor Kebijakan Dividen.....	24
2.3 Kerangka Berpikir	26
2.4 Kerangka Konseptual	28

2.5 Hipotesis Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Rancangan Penelitian.....	33
3.2 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	35
3.2.1 Populasi.....	35
3.2.2 Sampel.....	35
3.2.3 Teknik Pengambilan Sampel	35
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	38
3.3.1 Jenis Data	38
3.3.2 Sumber Data.....	38
3.4 Teknik Pengumpulan Data	39
3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	39
3.5.1 Variabel Penelitian	39
3.5.2 Definisi Operasional Variabel.....	40
3.6 Teknik Analisis Data.....	42
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	43
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	44
3.6.3 Analisis Regresi Linier Berganda	46
3.6.4 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	47
3.6.5 Uji Hipotesis	47
BAB IV	51
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	51
4.1 Hasil Penelitian.....	51
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan	51
4.1.2 Penyajian Data Penelitian.....	57
4.1.3 Analisis Data	91
4.2 Pembahasan.....	106
4.2.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen.....	106
4.2.2 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Dividen.....	107

4.2.3 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	108
3.2.5 Pengaruh Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan dan <i>Free Cash Flow</i> Secara Simultan Terhadap Kebijakan Dividen.....	109
BAB V	111
SIMPULAN DAN SARAN.....	111
5.1 Simpulan.....	111
5.2 Saran.....	113
DAFTAR PUSTAKA.....	115

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Hasil Pengambilan Sampel	37
Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan kepemilikan institusional PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk Tahun 2015 – 2019.....	59
Tabel 4. 2 Hasil Perhitungan Pertumbuhan Penjualan PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk Tahun 2015 – 2019.....	60
Tabel 4. 3 Hasil Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk Tahun 2015-2019.....	61
Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk Tahun 2015 – 2019.....	62
Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan Kepemilikan Institusional PT Delta Jakarta Tbk. Tahun 2015-2019	63
Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan Pertumbuhan Penjualan PT Delta Jakarta Tbk Tahun 2015-2019	64
Tabel 4. 7 Hasil Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> PT Delta Jakarta Tbk Tahun 2015-2019.....	65
Tabel 4. 8 Hasil Perhitungan kebijakan dividen PT Delta Jakarta Tbk Tahun 2015-2019.....	66
Tabel 4. 9 Hasil Perhitungan Kepemilikan Institusional PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk Tahun 2015-2019.....	67
Tabel 4. 10 Hasil Perhitungan Pertumbuhan Penjualan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk Tahun 2015-2019.....	68
Tabel 4. 11 Hasil Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk Tahun 2015-2019.....	69
Tabel 4. 12 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk Tahun 2015-2019.....	70
Tabel 4. 13 Hasil Perhitungan kepemilikan institusional PT Indofood Sukses Makmur Tbk Tahun 2015-2019	71
Tabel 4. 14 Hasil Perhitungan Pertumbuhan Penjualan PT Indofood Sukses Makmur Tbk Tahun 2015-2019	72

Tabel 4. 15 Hasil Perhitungan Free Cash Flow PT Indofood Sukses Makmur Tbk Tahun 2015-2019.....	73
Tabel 4. 16 Hasil Perhitungan kebijakan dividen PT Indofood Sukses Makmur Tbk Tahun 2015-2019.....	74
Tabel 4. 17 Hasil Perhitungan kepemilikan institusional PT Mayora Indah Tbk Tahun 2015-2019.....	75
Tabel 4. 18 Hasil Perhitungan Pertumbuhan Penjualan PT Mayora Indah Tbk Tahun 2015-2019.....	76
Tabel 4. 19 Hasil Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> PT Mayora Indah Tbk Tahun 2015-2019.....	77
Tabel 4. 20 Hasil Perhitungan kebijakan dividen PT Mayora Indah Tbk. Tahun 2015-2019.....	78
Tabel 4. 21 Hasil Perhitungan kepemilikan institusional PT Multi Bintang Indonesia Tbk Tahun 2015-2019.....	79
Tabel 4. 22 Hasil Perhitungan Pertumbuhan Penjualan PT Multi Bintang Indonesia Tbk Tahun 2015-2019.....	80
Tabel 4. 23 Hasil Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> PT Multi Bintang Indonesia Tbk Tahun 2015-2019.....	81
Tabel 4. 24 Hasil Perhitungan kebijakan dividen PT Multi Bintang Indonesia Tbk Tahun 2015-2019.....	82
Tabel 4. 25 Hasil Perhitungan kepemilikan institusional PT Nippon Indosari Corpindo Tbk Tahun 2015-2019.....	83
Tabel 4. 26 Hasil Perhitungan Pertumbuhan Penjualan PT Nippon Indosari Corpindo Tbk Tahun 2015-2019.....	84
Tabel 4. 27 Hasil Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> PT Nippon Indosari Corpindo Tbk Tahun 2015-2019.....	85
Tabel 4. 28 Hasil Perhitungan kebijakan dividen PT Nippon Indosari Corpindo Tbk tahun 2015-2019.....	86
Tabel 4. 29 Hasil Perhitungan kepemilikan institusional PT Sekar Laut Tbk Tahun 2015-2019.....	87

Tabel 4. 30 Hasil Perhitungan Pertumbuhan Penjualan PT Sekar Laut Tbk Tahun 2015-2019.....	88
Tabel 4. 31 Hasil Perhitungan Free Cash Flow PT Sekar Laut Tbk Tahun 2015-2019.....	89
Tabel 4. 32 Hasil Perhitungan kebijakan dividen PT Sekar Laut Tbk tahun 2015-2019	90
Tabel 4. 34 Hasil Uji Statistik Deskriptif	91
Tabel 4. 35 Hasil Uji Normalitas.....	95
Tabel 4. 36 Hasil Uji Multikolinieritas	96
Tabel 4. 37 Uji Heteroskedastisitas	97
Tabel 4. 38 Hasil Uji Autokorelasi.....	98
Tabel 4. 39 Hasil Uji Analisa Regresi Linier Berganda	99
Tabel 4. 40 Hasil Uji Koefisien Determinasi	101
Tabel 4. 41 Hasil Uji t (Parsial)	102
Tabel 4. 42 Hasil Uji F (Secara Simultan)	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	27
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual	28
Gambar 2. 3 Rancangan Penelitian	34

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Matrik Penelitian

Lampiran 2 : Berita Acara Bimbingan Skripsi

Lampiran 3 : Berita Acara Revisi Skripsi

Lampiran 4 : Output SPSS

Lampiran 5 : Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu
dengan Penelitian yang akan dilakukan

Lampiran 6 : Tabel Persiapan Analisis Data

