

**“Pengaruh Aliran Kas Bebas, Set Kesempatan Investasi dan  
Kepemilikan Institusional terhadap Dividend Payout Ratio serta  
Harga Saham”**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Otomotif di BEI Periode 2007-2011)**

**SKRIPSI**

**Nama : Rahman Dwi Cipta Putra**

**N I M : 43109010159**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCUBUANA**

**JAKARTA**

**2013**

**“PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS, SET KESEMPATAN  
INVESTASI DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO SERTA HARGA  
SAHAM”**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Otomotif di BEI Periode 2007-2011)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar**

**SARJANA EKONOMI**

**Program Studi Manajemen – Strata 1**

**Nama : Rahman Dwi Cipta Putra**

**N I M : 43109010159**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2013**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rahman Dwi Cipta Putra  
NIM : 43109010159  
Program Studi : Manajemen S1

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya akan mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenakan sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan plagiat (penjiplakan).

Demikian surat ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 29 Agustus 2013



Rahman Dwi Cipta Putra

NIM: 43109010159

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Rahman Dwi Cipta Putra  
NIM : 43109010159  
Program Studi : Manajemen – Strata 1  
Judul Skripsi : Pengaruh Aliran Kas Bebas, Set Kesempatan Investasi  
dan Kepemilikan Institusional terhadap Dividend Payout  
Ratio serta Harga Saham.  
Tanggal Lulus Ujian : 12 September 2013

Disahkan oleh:  
Pembimbing Skripsi

(Dr. Noor Prió Sasongko)

Dekan

Ketua Program Studi Manajemen-S1



(Dr. Wiwik Utami, Ak., MS.,CA)



(Dr. Rina Astini, SE., MM)

**LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI**

**Skripsi**

**PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS, SET KESEMPATAN INVESTASI  
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP DIVIDEND  
PAYOUT RATIO SERTA HARGA SAHAM**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Otomotif di BEI Periode 2007-2011)**

Dipersiapkan dan Disusun Oleh :

**Rahman Dwi Cipta Putra**


**43109010159**

Telah Dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 12 September 2013


**Susunan Dewan Penguji**

**UN Ketua Dewan Penguji AS**

**MERCUBUANA**

  
(Luna Haningsih, SE., MM.)

**Anggota Dewan Penguji**

  
(Hesti Maheswari, SE., MSi.)

**Anggota Dewan Penguji**

  
(Mochamad Rizki, BBa, MBA.)

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh Aliran Kas Bebas, Set Kesempatan Investasi dan Kepemilikan Institusional terhadap Dividend Payout Ratio serta Harga Saham**”. skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.

Ucapan terima kasih perlu disampaikan kepada berbagai pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini yang berupa bimbingan, arahan, informasi dan dorongan semangat. Untaian terima kasih yang dalam penulis tujukan kepada :

1. **Kedua Orang Tua Tercinta** kepada Ayah saya Eddy Sardjono dan Ibu saya Ratu Rasawulan, yang telah memberikan segalanya bagi hidup saya selama ini dan sangat amat berarti dalam perjalanan hidup saya.
2. **Dr. Noor Prio Sasongko** , Selaku Dosen Pembimbing yang telah sabar, baik dan ikhlas membimbing penulis, serta banyak meluangkan waktu dan perhatiannya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan skripsi serta ilmu pengetahuan selama proses penyusunan skripsi ini, walaupun banyak rintangan selama penyusunan tetapi akhirnya selesai dengan hasil yang memuaskan.

3. **Bapak Arief Bowo Prayoga K, SE., MM**, selaku wakil dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan banyak pelajaran hidup bagi saya, telah memberikan dorongan semangat saya dalam berusaha, membimbing saya dalam menjalankan usaha saya serta banyak hal yang selama ini saya tidak bisa. Dan masih banyak lagi yang tidak bisa saya sampaikan semua, saya sangat berterima kasih kepada bapak.
4. **Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM**, selaku Rektor Universitas Mercu Buana dan selaku Dosen Pembimbing Akademik penulis yang selalu sabar dan semangat dalam membimbing penulis dari semester awal hingga akhir, serta selalu memberikan motivasi dan dorongan untuk terus maju menuju masa depan.
5. **Ibu Dr. Wiwik Utami, Ak, MS**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana Jakarta.
6. **Ibu Dr. Rina Astini, SE, MM**, selaku Ketua program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana Jakarta.
7. **Para penguji, Ibu Hesti Maheswari, SE., M.Si, Ibu Luna Haningsih, SE., MM, Bapak Mochamad Rizki, BBA, MBA** selaku penguji pada sidang komprehensif, terima kasih atas pertanyaan dan saran-sarannya.
8. **Semua Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen S1** yang telah mendidik dan membekali ilmu pengetahuan selama perkuliahan

berlangsung dari semester awal hingga semester akhir, sehingga membuat penulis memiliki pengetahuan yang luar biasa.

9. **Abang dan Adik Tercinta**, Abang (**Renaldi Eka Pratama Putra**) dan Adik (**Rima Setia Putri**) yang menjadi panutan penulis serta yang selalu memberikan semangat dan bantuan kepada penulis selama penulis membuat hingga skripsi ini selesai.
10. **Salman Faidul Mahasin, Yayan Purwata dan Rendy Andhika** sahabat penulis yang biasa yang selalu memberikan semangat dan menjadi tempat berbagi cerita dari semester awal hingga akhir. Dari mereka saya banyak belajar hal dan prinsip hidup dan disini perjuangan kita belum berakhir, karena hidup sebenarnya akan baru dimulai.
11. **Bang Aping Armada**, seorang yang benar-benar memberikan banyak pelajaran hidup bagi saya dalam kuliah, organisasi serta kehidupan saya sehari-hari. Memberikan semangat yang sangat luar biasa.
12. Kaka dan Abang-abang HMJ angkatan 2008 terutama **Aping Armada, Intan Puspita, Ditha V, Dyah N, Charly** yang memberikan saya semangat serta bimbingan selama skripsi serta **Deni A, Danny A, Risa, Okis, Ryan C, Dita W, Cristine** dimana mereka semua adalah orang-orang yang memberikan ilmu kepada saya lebih dari teori dalam HMJ Manajemen S1
13. **Vivi Sulistianingsih**, seorang wanita yang bisa membuat saya berubah menjadi lebih baik dengan dukungan-dukungan atas apa yang saya



lakukan. Dari awal kita kenal sampai sekarang mungkin sebagian besar semuanya saya ingat ketika bersamanya dan mungkin tak mudah untuk saya lupakan. Banyak pelajaran yang dia berikan dan mungkin suatu saat kita akan bersama lagi.

14. Para pasukan yang bisa disebut pasukan galau skripsi, **M. Ricky Ferdian, Ahmad Fauzi, Tatik, Salman Faidul** karena pada akhirnya kita semua dapat menempuh sidang akhir. Meski hidup didepan akan lebih berat. Semangat semua.
15. Sahabat-sahabat di HMJ Manajemen S1 : Salman, Rizki M, Maria, Indra, Vivi, Imam, Dian, Bondan, Tika, Prio, Ivan dan Rizky Novita. Terimakasih atas konflik yang selalu bisa dipecahkan dan atas kebersamaannya selama ini.
16. Ade-ade tersayang di HMJ Manajemen S1 : Kastomi, Ulil, Devi, Tiwi, Agus, Erico, Feby, Ratu, Reza, Sita, Ria, Sahidin, Anita dan Icus. Terimakasih karena sudah menjadi adik yang baik dan nurut.
17. Teman-teman 18+, Kemal, Relfin, Guntar, Tompel, Danang, Irul, Ikbal, Dedi, Sepri, Boyor, Indra, Jenglot, Ari, Bang Wiwid, Bang Bimo, Bang Jupe, Bang Nco, Bang Hariadi dan semua yang di 18+ terima kasih semuanya
18. Kepada Seluruh pihak dan teman-teman sepenulis lainnya yang tidak bisa disebutkan satu-satu Angkatan 2009, sukses untuk kalian.

Penulis telah berupaya dengan semaksimal mungkin dalam penyelesaian skripsi ini, namun penulis menyadari masih banyak kelemahan baik dari segi isi maupun tata bahasa, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca demi kesempurnaan skripsi ini. Kiranya isi skripsi ini bermanfaat dalam memperkaya khasanah ilmu pendidikan dan juga dapat dijadikan sebagai salah satu sumber referensi bagi peneliti selanjutnya yang berminat meneliti hal yang sama.

Jakarta, 12 September 2013

Penulis



UNIVERSITAS  
(Rahman Dwi Cipta Putra)  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

|  |              |
|--|--------------|
| <b>HALAMAN SAMPUL.....</b>                   | <b>i</b>     |
| <b>HALAMAN JUDUL.....</b>                    | <b>ii</b>    |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....</b> | <b>iii</b>   |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>       | <b>iv</b>    |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI.....</b> | <b>v</b>     |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                   | <b>vi</b>    |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                       | <b>xi</b>    |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>                     | <b>xvi</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                    | <b>xvii</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>                  | <b>xviii</b> |
| <b>ABSTRAK.....</b>                          | <b>xix</b>   |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                | <b>1</b>     |
| 1.1 Latar Belakang.....                      | 1            |
| 1.2 Rumusan Masalah.....                     | 5            |
| 1.3 Pembatasan Masalah.....                  | 6            |
| 1.4 Tujuan Penelitian.....                   | 6            |
| 1.5 Manfaat Penelitian.....                  | 7            |

|  |          |
|--|----------|
| <b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>                      | <b>8</b> |
| 2.1 Manajemen Keuangan.....                            | 8        |
| 2.1.1 Definisi Manajemen Keuangan.....                 | 8        |
| 2.1.2 Tujuan dan Fungsi Manajemen Keuangan.....        | 8        |
| 2.2 Laporan Keuangan.....                              | 9        |
| 2.2.1 Definisi Laporan Keuangan.....                   | 9        |
| 2.2.2 Fungsi Laporan Keuangan.....                     | 10       |
| 2.3 Investasi.....                                     | 10       |
| 2.3.1 Definisi Investasi.....                          | 10       |
| 2.3.2 Tujuan Investasi.....                            | 11       |
| 2.3.3 Jenis-jenis Investasi.....                       | 11       |
| 2.4 Saham.....   | 12       |
| 2.4.1 Definisi Saham.....                              | 12       |
| 2.4.2 Harga Saham.....                                 | 13       |
| 2.5 Kebijakan Dividen.....                             | 13       |
| 2.5.1 Definisi Kebijakan Dividen.....                  | 13       |
| 2.5.2 Jenis Dividen.....                               | 16       |
| 2.5.3 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....               | 17       |
| 2.6 <i>Agency Theory</i> .....                         | 18       |
| 2.6.1 Definisi <i>Agency Theory</i> .....              | 18       |
| 2.6.2 Konflik Keagenan ( <i>Agency Conflict</i> )..... | 18       |
| 2.6.3 Biaya Keagenan ( <i>Agency Cost</i> ).....       | 20       |
| 2.6.4 Solusi Mengurangi Biaya Keagenan.....            | 21       |

|  |           |
|--|-----------|
| 2.6.5 Hubungan <i>Agency Theory</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i> ..... | 21        |
| 2.7 Kepemilikan Institusional.....   | 22        |
| 2.8 Kesempatan Investasi Set ( <i>Investment Opportunity Set</i> ).....    | 23        |
| 2.8.1 <i>Market to Book Value of Equity</i> .....                          | 26        |
| 2.9 Aliran Kas Bebas ( <i>Free Cash Flow</i> ).....                        | 27        |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>                                  | <b>28</b> |
| 3.1 Objek Penelitian.....  | 28        |
| 3.1.1 Lokasi Penelitian.....   | 28        |
| 3.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI).....                      | 28        |
| 3.2 Desain Penelitian.....   | 31        |
| 3.3 Hipotesis.....   | 33        |
| 3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukuran Variabel.....       | 34        |
| 3.4.1 Variabel Dependen.....   | 34        |
| 3.4.2 Variabel Independen.....   | 35        |
| 3.5 Metode Pengumpulan Data.....   | 36        |
| 3.6 Jenis Data Penelitian.....   | 37        |
| 3.7 Populasi dan Sampel.....   | 37        |
| 3.8 Metode Analisis Data.....  | 39        |
| 3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif.....                                   | 39        |
| 3.8.2 Penentuan Model Panel.....   | 39        |
| 3.8.3 Uji Asumsi Klasik.....   | 40        |
| 3.8.4 Uji Hipotesis.....   | 42        |

|  |           |
|--|-----------|
| 3.8.5 Uji Signifikansi Variabel Bebas.....   | 43        |
| 3.8.6 Uji Signifikansi Model (Uji F Stat).....   | 44        |
| 3.8.7 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....   | 45        |
| <b>BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>   | <b>46</b> |
| 4.1 Analisis Deskriptif Statistik Regresi Tahap Pertama.....                                     | 46        |
| 4.2 Analisis Model Regresi Tahap Pertama.....  | 47        |
| 4.2.1 Pemilihan Model Regresi Regresi Tahap Pertama dengan<br>Variabel Dependen Harga Saham..... | 47        |
| 4.2.2 Pengujian Asumsi.....  | 48        |
| 4.2.3 Uji Signifikansi Model (F-Statistik).....  | 50        |
| 4.2.4 Pengujian Hipotesis Pada Masing-Masing Variabel Bebas<br>Terhadap DPR.....                 | 50        |
| 4.2.5 Koefisien Determinasi.....   | 51        |
| 4.3 Analisis Deskriptif Statistik Regresi Tahap Kedua.....                                       | 52        |
| 4.4 Analisis Model Regresi Tahap Kedua.....  | 53        |
| 4.3.1 Pemilihan Model Regresi Tahap Kedua dengan Variabel<br>Dependen DPR.....                   | 53        |
| 4.3.2 Pengujian Asumsi.....  | 54        |
| 4.3.3 Uji Signifikansi Model (F-Statistik).....  | 56        |
| 4.3.4 Pengujian Hipotesis Pada Masing-Masing Variabel Bebas<br>Terhadap DPR.....                 | 56        |
| 4.3.5 Koefisien Determinasi.....   | 58        |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b> | <b>59</b> |
| 5.1 Kesimpulan.....                    | 59        |
| 5.2 Saran.....                         | 60        |
| DAFTAR PUSTAKA.....                    | 62        |



## DAFTAR TABEL

|  | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 3.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia.....  | 29      |
| Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Otomotif dan Komponen di BEI.....  | 38      |
| Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....   | 39      |
| Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Regresi Tahap Pertama.....  | 46      |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Model Menggunakan <i>Hausman Test</i> .....  | 47      |
| Tabel 4.3 Residual <i>Correlation Matrix</i> Variabel Dependen DPR.....  | 48      |
| Tabel 4.4 Hasil Regresi Metode <i>Fixed Effect</i> dengan <i>White Heterocedasticity</i> dan <i>Cross Section Weight</i> Regresi Tahap Pertama.... | 49      |
| Tabel 4.5 Tabel Hubungan Variabel Bebas terhadap DPR.....  | 51      |
| Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Regresi Tahap Kedua.....  | 52      |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Model Menggunakan <i>Hausman Test</i> .....  | 53      |
| Tabel 4.8 Residual <i>Correlation Matrix</i> Variabel Dependen Harga Saham.....  | 54      |
| Tabel 4.9 Hasil Regresi Metode <i>Fixed Effect</i> dengan <i>White Heterocedasticity</i> dan <i>Cross Section Weight</i> Regresi Tahap Kedua....   | 55      |
| Tabel 4.10 Tabel Hubungan Variabel Bebas terhadap Harga Saham....  | 58      |



## DAFTAR GAMBAR

|                                  | Halaman |
|----------------------------------|---------|
| Gambar 3.1 Model Penelitian..... | 32      |



## DAFTAR LAMPIRAN

|   |    |
|---|----|
| Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian.....   | 65 |
| Lampiran 2. Hasil Perhitungan Harga Saham, DPR, FCF, MVEBVE dan IO.....   | 66 |
| Lampiran 3. Hasil Perhitungan DPR, FCF, MVEBVE dan IO.....  | 67 |
| Lampiran 4. Statistik Deskriptif Regresi Tahap Pertama.....   | 68 |
| Lampiran 5. Hasil Uji Model Regresi Tahap Pertama Menggunakan <i>Hausman Test</i> .....   | 68 |
| Lampiran 6. Residual <i>Correlation Matrix</i> Variabel Dependen DPR.....   | 68 |
| Lampiran 7. Hasil Regresi Metode <i>Fixed Effect</i> dengan <i>White Heterocedasticity</i> dan <i>Cross Section Weights</i> Regresi Tahap Pertama...  | 69 |
| Lampiran 8. Tabel Hubungan Variabel Bebas terhadap DPR.....   | 70 |
| Lampiran 9. Statistik Deskriptif Regresi Tahap Kedua.....   | 70 |
| Lampiran 10. Hasil Uji Model Regresi Tahap Kedua Menggunakan <i>Hausman Test</i> .....  | 70 |
| Lampiran 11. Residual <i>Correlation Matrix</i> Variabel Dependen Harga Saham.....  | 70 |
| Lampiran 12. Hasil Regresi Metode <i>Fixed Effect</i> dengan <i>White Heterocedasticity</i> dan <i>Cross Section Weights</i> Regresi Tahap Kedua..... | 71 |
| Lampiran 13. Tabel Hubungan Variabel Bebas terhadap Harga Saham..   | 72 |