



**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN NON JASA KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PADA TAHUN 2012 - 2014**

TESIS

OLEH
LILYANA
55514110040

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2016**



**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN NON JASA KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PADA TAHUN 2012 - 2014**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH

LILYANA

55514110040

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA**

2016

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh *Free Cash Flow* dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non Jasa Keuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2012 - 2014**

Nama : Lilyana

NIM : 55514110040

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Maret 2016

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

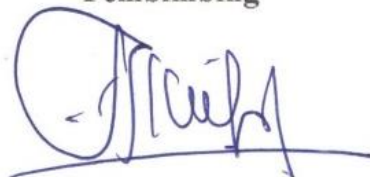
**Ketua Program Studi
Magister Akuntansi**



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Dr. Istianingsih, MS., Ak., CA., CSRS

Pembimbing



Dr. Istianingsih, MS., Ak., CA., CSRS

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua dalam Tesis ini:

Judul : **Pengaruh *Free Cash Flow* dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non Jasa Keuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2012 - 2014**

Nama : Lilyana

NIM : 55514110040

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Maret 2016

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercubuana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Maret 2016



Lilyana

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang dalam penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul Pengaruh Free Cash Flow dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non Jasa Keuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2012 – 2014.

Penyelesaian penelitian ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Istianingsih, M.S.Ak.,CA.,CSRS selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran serta kesabaran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan penelitian ini serta memberikan tambahan-tambahan ilmu yang sangat bermanfaat;
2. Orang tua dan keluarga tercinta yang telah memberikan banyak motivasi yang sungguh tidak ternilai dalam menyelesaikan tugas akhir ini;
3. Teman-teman kelas Sabtu Menteng Mercubuana yang telah membantu dan memberikan dukungan serta doa untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan tugas akhir ini;
4. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang dengan tulus yang telah membantu karya tulis ini.

Jakarta, Maret 2016

Penulis

Lilyana

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL

HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN TESIS.....	ii
HALAMAN PERYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	7

BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

A. Kajian Pustaka	9
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	9
2. Dividen.....	11
2.1 Pengertian Dividen	11

2.2	Jenis-Jenis Dividen	12
2.3	Alasan Perusahaan Membagikan Dividen	13
2.4	Teori Kebijakan Dividen	15
3.	<i>Free Cash Flow</i>	17
4.	Struktur Kepemilikan.....	19
4.1	Konsentrasi Kepemilikan.....	19
4.2	Kepemilikan Institusional.....	20
4.3	Kepemilikan Manajerial	21
B.	Penelitian Terdahulu	22
C.	Rerangka Pemikiran.....	27
D.	Hipotesis	27

BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN

A.	Sektor Perekonomian di Indonesia	32
1.	Sektor Pertanian dan Peternakan	32
2.	Sektor Pertambangan dan Penggalian.....	33
3.	Sektor Industri Pengelolaan (Manufaktur)	34
4.	Sektor Perdagangan, Hotel dan Restoran	34
5.	Sektor Pengangkutan dan Komunikasi	35
6.	Sektor Jasa	35
7.	Sektor Listrik, Gas dan Air Bersih.....	36
8.	Sektor Konstruksi	36
9.	Sektor Keuangan, Real Estate dan Jasa Perusahaan	37

BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian	38
B. Operasionalisasi Variabel	38
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	44
D. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	45
E. Metode Analisis	46
F. Model Penelitian.....	54

BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Statistik Deskriptif	55
B. Proses Pemilihan Model Penelitian	58
1. <i>Common Effect Model</i> atau <i>Fixed Effect Model</i>	58
2. <i>Fixed Effect Model</i> atau <i>Random Effect Model</i>	59
C. Uji Hipotesis	60
D. Pengujian dan Pembahasan Hipotesis.....	63

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

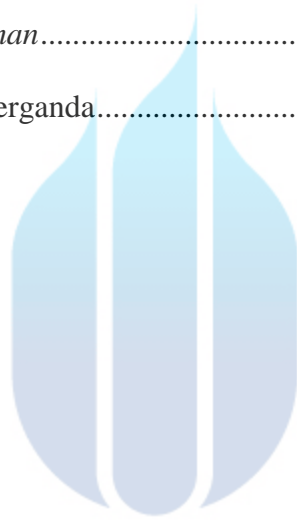
A. Kesimpulan	67
B. Saran	67

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN.....

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 4.1 Mekanisme Pemilihan Sampel.....	45
Tabel 5.1 Hasil Uji Deskriptif Variabel	55
Tabel 5.2 Hasil Uji <i>Likelihood Ratio (Chow Test)</i>	59
Tabel 5.3 Hasil Uji <i>Hausman</i>	59
Tabel 5.4 Hasil Regresi Berganda.....	60



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran27



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel.....	73
Lampiran 2 : Statistik Deskriptif.....	76
Lampiran 3: Uji <i>Likelihood Ratio (Chow Test)</i>	77
Lampiran 4: Uji Hausman.....	78
Lampiran 5: Uji Regresi Berganda	79



UNIVERSITAS
MERCU BUANA