



PENGARUH *FREE CASH FLOW, EARNING PER SHARE* DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI PADA EMITEN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2013)

TESIS

**UNIVERSITAS
OLEH
CAHYANINGSIH
55512120016**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**



PENGARUH *FREE CASH FLOW, EARNING PER SHARE* DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI PADA EMITEN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2013)

TESIS

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

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**OLEH
CAHYANINGSIH
55512120016**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh *Free Cash Flow, Earning Per Share* Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Emiten Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 – 2013)**

Nama : Cahyaningsih

N I M : 55512120016

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Oktober 2015

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

**Ketua Program Studi
Magister Akuntansi**



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

Pembimbing



Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS

PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh *Free Cash Flow*, *Earning Per Share* Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Emiten Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 – 2013)**

Nama : Cahyaningsih

N I M : 55512120016

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Oktober 2015

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

Jakarta, Oktober 2015


Cahyaningsih

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah robbil'alamin, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas rahmat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul **“PENGARUH *FREE CASH FLOW, EARNING PER SHARE* DAN SRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN STUDI PADA EMITEN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2013”**. Tesis ini disusun dalam rangka menyelesaikan studi pada Program Magister Akuntansi (S2) di Universitas Mercu Buana Jakarta.

Selama proses penyusunan Tesis penulis mendapat bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan rasa terimakasih kepada yang terhormat :

1. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Prof. Dr. Wiwik Utami, AK, MS, CA., selaku dosen pembimbing yang banyak memberikan saran dan petunjuk dalam penyusunan tesis ini.
3. Dr. Istianingsih, M.S.Ak, CA, CSRS selaku Ketua Program Magister Akuntansi dan seluruh dosen yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis hingga Tesis ini terselesaikan.

4. Rekan-rekan satu kelas Program Studi Magister Akuntansi angkatan 22 Universitas Mercubuana Jakarta, yang telah banyak membantu memberikan dukungan moril kepada penulis.
5. Cipto Imam Sugiarto, Verly Rahma Aulia, Ibu dan Bapak, serta segenap keluarga tercinta yang telah memberikan doa restu, motivasi, dukungan secara moril, serta pengertian yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi.
6. Tak lupa terima kasih penulis ucapkan bagi semua pihak yang tidak dapat penulis ungkapkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan Tesis ini masih banyak kekurangan dan masih jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Harapan penulis semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Penulis,

Cahyaningsih

DAFTAR ISI

JUDUL DALAM	i
PENGESAHAN TESIS	ii
PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian	11
1. Tujuan Penelitian	11
2. Kegunaan Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	13
A. Kajian Pustaka	13
1. Teori <i>The Bird In The Hand</i>	13
2. Teori <i>Signaling Hypothesis</i>	14

3.	Teori Perbedaan Pajak	15
4.	<i>Clientele Effect Theory</i>	17
5.	Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	18
6.	Dividen	19
7.	<i>Free Cash Flow</i>	20
8.	<i>Earning Per Share</i>	22
9.	Struktur Kepemilikan	23
9.1	Kepemilikan Institusional	24
9.2	Kepemilikan Keluarga	25
B.	Rerangka Pemikiran	28
1.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen	29
2.	Pengaruh <i>EPS</i> Terhadap Kebijakan Dividen	30
3.	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen	32
4.	Pengaruh Kepemilikan Keluarga Terhadap Kebijakan Dividen	33
C.	Hipotesis	34
BAB III	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	35
A.	Sejarah Bursa Efek Indonesia	35
B.	Objek Penelitian	37
C.	Lingkup Bidang Usaha	38

BAB IV	DESAIN METODE PENELITIAN	39
A.	Jenis Penelitian	39
B.	Definisi Dan Operasionalisasi Variabel	40
1.	Kebijakan Dividen	40
2.	<i>Free Cash Flow (FCF)</i>	41
3.	<i>Earning Per Share (EPS)</i>	41
4.	Kepemilikan Institusional	42
5.	Kepemilikan Keluarga	42
C.	Populasi dan Sampel Penelitian	43
1.	Populasi Penelitian	43
2.	Sampel Penelitian	44
D.	Teknik Pengumpulan data	45
E.	Metode Analisis	45
1.	Uji Statistik Deskriptif	45
2.	Uji Asumsi Klasik	46
2.1.	Uji Normalitas	46
2.2.	Uji Multikolinearitas	47
2.3.	Uji Heteroskedastisitas	47
2.4.	Uji Autokorelasi	48
3.	Uji Hipotesis	49
3.1.	Uji Hipotesis Secara Parsial	49
BAB V	HASIL DAN PEMBAHASAN	51
A.	Statistik Deskriptif	51

B.	Uji Asumsi Klasik	55
1.	Uji Normalitas	55
2.	Uji Multikolinearitas	56
3.	Uji Heteroskedastisitas	58
4.	Uji Autokorelasi	59
C.	Uji Hipotesis	61
1.	Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji t)	61
D.	Pembahasan	65
1.	<i>Free Cash Flow</i> Tidak Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen	65
2.	<i>EPS</i> Tidak Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen	66
3.	Kepemilikan Institusional Tidak Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen	67
4.	Pengaruh Kepemilikan Keluarga Terhadap Kebijakan Dividen	68
BAB VI	SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	70
A.	Simpulan	70
B.	Implikasi	71
C.	Saran	72
	DAFTAR PUSTAKA	73

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kajian Penelitian Sebelumnya	27
Tabel 3.1 Sektor – Sektor Industri Di Bursa Efek Indonesia	38
Tabel 4.1 Jumlah Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2013	43
Tabel 4.2 Jumlah Sampel Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 – 2013	44
Tabel 4.3 Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	49
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif	52
Tabel 5.2 Uji Normalitas	56
Tabel 5.3 Uji Multikolinearitas	57
Tabel 5.4 Uji Autokorelasi dengan menggunakan Durbin-Watson	60
Tabel 5.5 Coefficients	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran	29
Gambar 5.1 Scatterplot	59



DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar Sampel Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria
2. Hasil Pengolahan Data
3. Chart Pengolahan Data



UNIVERSITAS
MERCU BUANA