

***CORPORATE GOVERNANCE, STRUKTUR KEPEMILIKAN
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN FREE CASH FLOW
SEBAGAI VARIABEL MODERASI***

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN
PERSYARATAN DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA
MANAJEMEN**



Oleh:

ZERLINA AURELLIA RAHMANDA WINARDI

NIM. 041711233252

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

SKRIPSI

**CORPORATE GOVERNANCE, STRUKTUR KEPEMILIKAN
DANKEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN FREE CASH FLOW
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

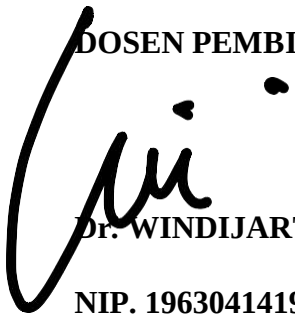
DIAJUKAN OLEH:

ZERLINA AURELLIA RAHMANDA WINARDI

NIM: 041711233252

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



Dr. WINDIJARTO, SE., MBA.

TANGGAL 27-01-22

NIP. 196304141988101001

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



Dr. DIEN MARDHIYAH, SE.,M.Si TANGGAL 28-01-22

NIP. 197211181999032001

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Zerlina Aurellia Rahmanda Winardi, 041711233252), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 14 Januari 2022



Zerlina Aurellia Rahmanda Winardi

NIM. 041711233252

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Corporate Governance, Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen dengan Free Cash Flow sebagai Variabel Moderasi”, sebagai syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan dan bimbingan hingga penyusunan skripsi ini selesai. Pihak-pihak tersebut antara lain :

1. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, SE.,M.Si.,Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
2. Ibu Dr. Dien Mardhiyah, SE.,M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Bapak Dr. Ahmad Rizki Sridadi, S.H., M.M., M.H., selaku dosen wali penulis yang selalu memberikan saran dan motivasi selama masa perkuliahan.
4. Bapak Dr. Windijarto, SE., MBA., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing penulis baik selama perkuliahan maupun penulisan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Bapak dan ibu dosen pengajar Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua penulis, Bapak Sudarto Winardi dan Ibu Enik Susmiatiningsih yang selalu memberikan doa, kasih sayang, nasihat dan motivasi kepada penulis serta dukungan agar segera menyelesaikan skripsi ini.
7. Adik kandung penulis, Marsha dan Ardel yang selalu memberikan dukungan dan doa kepada penulis.

8. Reta Maulida, Siti Novita dan Dhebi Nurlyli, sahabat penulis sejak hari pertama kuliah hingga saat ini. Terima kasih telah berjuang bersama, berbagi keluh kesah dan mewarnai hari-hari penulis selama masa perkuliahan.
9. Annisa Irma, sahabat kecil penulis. Terima kasih telah menjadi sahabat yang baik dan selalu memberikan nasihat yang membangun kepada penulis.
10. Sahabat penulis sejak SMA, yakni Shalma, Alya Rifandani dan Alya Ramadhani. Terima kasih telah menjadi sahabat penulis dan selalu memberikan semangat kepada penulis.
11. Reta, Indira, Nia, Siti yang menjadi teman diskusi selama perkuliahan di konsentrasi manajemen keuangan. Terima kasih atas bantuan dan dukungan untuk penulis selama menjalani perkuliahan.
12. Seluruh teman-teman Manajemen angkatan 2017 yang telah berjuang bersama selama masa perkuliahan.
13. Teman-teman KKN BBM 61 di Desa Darungan. Terima kasih telah memberikan pengalaman yang sangat berkesan.
14. Teman-teman penulis lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah mendukung dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun akan menyempurnakan penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, 14 Januari 2022

Zerlina Aurellia Rahmanda Winardi

NIM. 041711233252

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menguji pengaruh *corporate governance* dan struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen dengan dimoderasi oleh *free cash flow*. Jumlah observasi yang digunakan pada penelitian ini sebanyak 378 observasi pada perusahaan non keuangan dan non BUMN yang terdaftar di BEI selama periode 2016-2019. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan metode regresi linier berganda. Berdasarkan hasil pada penelitian ini dapat disimpulkan bahwa direksi independen berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Ukuran direksi berpengaruh positif signifikan terhadap dividen. Direksi wanita berpengaruh negatif signifikan terhadap dividen. Kepemilikan institusi domestik berpengaruh positif tidak signifikan terhadap dividen. Kepemilikan institusi asing berpengaruh positif signifikan terhadap dividen. *Free cash flow* memiliki nilai positif tidak signifikan dalam hubungan direksi independen terhadap dividen. *Free cash flow* memiliki nilai negatif tidak signifikan dalam hubungan ukuran direksi terhadap dividen. *Free cash flow* memiliki nilai negatif tidak signifikan dalam hubungan direksi wanita terhadap dividen. *Free cash flow* memiliki nilai positif tidak signifikan dalam hubungan kepemilikan institusi domestik terhadap dividen. *Free cash flow* memiliki nilai positif signifikan dalam hubungan kepemilikan institusi asing terhadap dividen.

Kata kunci : *corporate governance*, struktur kepemilikan, kebijakan dividen, *free cash flow*

ABSTRACT

This study aims to determine and examine the effect of corporate governance and ownership structure on dividend policy moderated by free cash flow. The number of observations used in this study were 378 observations on non-financial and non-BUMN companies listed on the IDX during the 2016-2019 period. This research uses purposive sampling method with multiple linear regression method. Based on the results of this study, it can be concluded that independent directors have a significant positive effect on dividend policy. The size of the board of directors has a significant positive effect on dividends. Female directors have a significant negative effect on dividends. Domestic institutional ownership has no significant positive effect on dividends. Foreign institutional ownership has a significant positive effect on dividends. Free cash flow has an insignificant positive value in the relationship of independent directors to dividends. Free cash flow has an insignificant negative value in the relationship between the size of the board of directors and the dividend. Free cash flow has an insignificant negative value in the relationship of female directors to dividends. Free cash flow has an insignificant positive value in the relationship of domestic institutional ownership to dividends. Free cash flow has a significant positive value in the relationship of foreign institutional ownership to dividends.

Keywords: *corporate governance, ownership structure, dividend policy, free cash flow*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penelitian	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	8
2.1.2 Pengertian dan Prinsip <i>Corporate Governance</i>	9
2.1.2.1 Pengertian dan Pengukuran Direksi Independen (<i>Independent Directors</i>)	11
2.1.2.2 Pengertian dan Pengukuran Ukuran Dewan Direksi (<i>Board Size</i>) ..	12
2.1.2.3 Pengertian dan Pengukuran Direksi Wanita (<i>Female Directors</i>) ...	12
2.1.3 Pengerian Struktur Kepemilikan	13
2.1.3.1 Pengertian dan Pengukuran <i>Domestic Institutional Ownership</i>	13
2.1.3.2 Pengertian dan Pengukuran <i>Foreign Institutional Ownership</i>	14
2.1.4 Pengertian dan Pengukuran Kebijakan Dividen	14
2.1.5 Pengertian dan Pengukuran <i>Free Cash Flow</i>	16
2.1.6 Pengertian dan Pengukuran <i>Profitability</i>	17

2.1.7 Pengertian dan Pengukuran Ukuran Perusahaan	17
2.1.8 Pengaruh <i>Independent Directors</i> terhadap Kebijakan Dividen	17
2.1.9 Pengaruh <i>Board Size</i> terhadap Kebijakan Dividen	18
2.1.10 Pengaruh <i>Female Directors</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	18
2.1.11 Pengaruh <i>Domestic Institutional Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	19
2.1.12 Pengaruh <i>Foreign Institutional Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen	19
2.1.13 Pengaruh Moderasi <i>Free Cash Flow</i> pada <i>Independent Directors</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	20
2.1.14 Pengaruh Moderasi <i>Free Cash Flow</i> pada <i>Board Size</i> terhadap Kebijakan Dividen	20
2.1.15 Pengaruh Moderasi <i>Free Cash Flow</i> pada <i>Female Directors</i> terhadap Kebijakan Dividen	21
2.1.16 Pengaruh Moderasi <i>Free Cash Flow</i> pada <i>Domestic Institutional Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen	22
2.1.17 Pengaruh Moderasi <i>Free Cash Flow</i> pada <i>Foreign Institutional Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen	22
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	22
2.3 Hipotesis	24
2.4 Model Analitis.....	25
2.5 Kerangka Berpikir	26
BAB 3 METODE PENELITIAN	28
3.1 Pendekatan Penelitian.....	28
3.2 Identifikasi Variabel	28
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	28
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	30
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	30
3.6 Metode Penentuan Sampel.....	30
3.7 Teknik Analisis	31
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	36
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	36
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	36
4.3 Uji Asumsi Klasik	39

4.4 Analisis Model dan Pengujian Model	40
4.5 Pembahasan Penelitian	44
4.5.1 Pengaruh <i>Independent Directors</i> terhadap Kebijakan Dividen	44
4.5.2 Pengaruh <i>Board Size</i> terhadap Kebijakan Dividen	44
4.5.3 Pengaruh <i>Female Directors</i> terhadap Kebijakan Dividen	45
4.5.4 Pengaruh <i>Domestic Institutional Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen	45
4.5.5 Pengaruh <i>Foreign Institutional Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen	46
4.5.6 Pengaruh <i>Independent Directors</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Moderasi <i>Free Cash Flow</i>	46
4.5.7 Pengaruh <i>Board Size</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Moderasi <i>Free Cash Flow</i>	47
4.5.8 Pengaruh <i>Female Directors</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Moderasi <i>Free Cash Flow</i>	47
4.5.9 Pengaruh <i>Domestic Institutional Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Moderasi <i>Free Cash Flow</i>	48
4.5.10 Pengaruh <i>Foreign Institutional Ownership</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Moderasi <i>Free Cash Flow</i>	48
4.6 Pengaruh Variabel Kontrol terhadap Kebijakan Dividen	48
4.6.1 Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Kebijakan Dividen	48
4.6.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	49
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	50
5.1 Simpulan	50
5.2 Saran	51
DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN	55

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	36
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	40

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-rata dividen cash perusahaan di Indonesia.....	2
Gambar 2. 1 Model Analisis 1.....	26
Gambar 2. 2 Model Analisis 2.....	27

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Non Keuangan dan Non BUMN 2016-2019
- Lampiran 2 Data Perhitungan Variabel Penelitian Perusahaan Non Keuangan dan Non BUMN Tahun 2016-2019
- Lampiran 3 Statistik Deskriptif
- Lampiran 4 Hasil Output Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 5 Hasil Output Regresi Linier Berganda