

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *AGENCY COST* TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018 – 2021**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan Mencapai Derajat

Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

Anton

NPM: 190425185

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2023

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *AGENCY COST* TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018 – 2021**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan Mencapai Derajat

Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

Anton

NPM: 190425185

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2023

LEMBAR PERSETUJUAN

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi

PENGARUH FREE CASH FLOW DAN AGENCY COST TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BEI TAHUN 2018-2021

Disusun oleh:

Anton

19 04 25185

Telah dibaca dan disetujui

Pembimbing



Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt., CA., CRP., CIIQA

29 Mei 2023

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi

PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *AGENCY COST* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2018-2021

Yang disiapkan dan disusun oleh

Anton

NPM: 190425185

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 12 Juli 2023
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi (S1)

Program Studi Akuntansi

Susunan Panitia Penguji

Ketua Panitia Penguji



**Dr. Anna Purwaningsih, SE., Msi.,
Ak., CA.**

Anggota Panitia Penguji



**Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Ak., CA., CRP.,
CIIQA**



**Wimpie Yustino Setiawan, SE., M.Comm.,
MPA.**

Yogyakarta, Juli 2023

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Drs. Budi Suprpto, MBA, Ph.D.

FAKULTAS BISNIS
DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *AGENCY COST* TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018 – 2021**

Benar-benar hasil karya sastra saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila dari kemudian hari saya melakukan plagiaris sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 10 Juni 2023



Anton

KATA PENGANTAR

Puji Syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan roh kudus-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh *Free Cash Flow* dan *Agency Cost* Terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021” dapat terselesaikan dengan baik dan lancar.

Pada saat proses penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah membantu peneliti dalam prosesnya. Peneliti mendapatkan banyak dukungan, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu peneliti menyampaikan terima kasih kepada:

1. Tuhan yang Maha Esa atas berkat dan rahmat yang diberikan sehingga peneliti dapat melewati setiap kesulitan dalam proses penulisan skripsi.
2. Almarhum Papi Joni yang sudah tenang di Surga, Mama Elly, Nenek ku Ahun dan adikku Dileon yang selalu memberikan dukungan, motivasi, cinta kasih, dan doa yang selalu diberikan kepada penulis.
3. Ibu Pratiwi Budiharta, SE., MSA., AKT., CA., CRP. Selaku dosen pembimbing skripsi. Terima kasih atas semua bimbingan, masukan, motivasi, dukungan, dan waktu yang telah diberikan untuk membimbing peneliti hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Seluruh dosen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Terima kasih atas segala pengalaman dan ilmu yang telah diberikan kepada peneliti selama menempuh perkuliahan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
5. Seseorang yang saya cintai dalam diam. Terima kasih karena telah memberikan support, dukungan, motivasi, dan doa sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini dengan baik.

6. Teman-teman seperbimbingan (Tania, Pretty, Devira, Bryan, Abok, dan Ellen). Terima Kasih telah berjuang bersama untuk dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
7. Teman-teman terdekatku (Keziabella, Sesilia Meiyana, Bryan, Summa, Fiero, Aufa, Syera, Surya, Pretty Ivana Gracia Mailoor, Natasya Chandra dan Vanesha). Terima kasih telah mau mendengarkan keluh kesah dan memberi motivasi sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
8. Keluarga besar Kamadhis Atma Jaya Yogyakarta. Terima kasih telah menjadi keluarga kedua di Yogyakarta dan telah memberikan banyak pembelajaran serta pengalaman selama menjalani kuliah di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
9. Teman-teman kuliah dari peneliti yang telah membantu selama proses kuliah yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.
10. Pihak-pihak yang turut membantu peneliti dalam menyelesaikan tugas akhir ini Terima kasih banyak.

Yogyakarta, 10 Juni 2023

Peneliti



Anton

MOTTO

**“Untuk Mendapatkan Sesuatu Yang Kau Inginan Kau Harus Bersabar
Dengan Sesuatu Yang Kau Benci”**

- Imam Ghazali-

“Hasil Dari Ilmu adalah Tindakan Bukan Pengetahuan”

- Ilhamsyah Harahap -



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
MOTTO	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
Abstrak.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Batasan Penelitian.....	6
1.6 Analisis Data	6
1.7 Sistematika Penulisan	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
2.1 Dividen.....	9
2.1.1 Dividen Tunai.....	9
2.1.2 Dividen Saham	9
2.1.3 Script Dividend.....	10
2.1.4 Property Dividend.....	10

2.1.5	<i>Liquidating Dividend</i>	10
2.2	Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	11
2.3	<i>Agency Problems</i>	11
2.4	Dividen sebagai Pengurang Konflik Keagenan.....	13
2.5	<i>Free Cash Flow</i>	14
2.5.1	<i>Free Cash Flow Agency Problem</i>	15
2.6	Biaya Keagenan (<i>Agency Cost</i>).....	16
2.7	Penelitian Terdahulu.....	17
2.8	Pengembangan Hipotesis	21
BAB III	METODE PENELITIAN	23
3.1	Jenis Penelitian	23
3.2	Objek dan Subjek Penelitian	23
3.2.1	Objek Penelitian	23
3.2.2	Subjek Penelitian	23
3.3	Populasi dan Sampel.....	24
3.3.1	Populasi.....	24
3.3.2	Sampel.....	24
3.4	Variabel Penelitian.....	27
3.5	Operasionalisasi Variabel	28
3.6	Model Penelitian.....	29
3.7	Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.7.1	Jenis Data	30
3.7.2	Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.8	Analisis Data	30

3.8.1	Uji Pendahuluan	31
3.8.1.1	Uji Statistik Deskriptif	31
3.8.1.2	Uji Normalitas	31
3.8.1.3	Uji Asumsi Klasik	31
3.8.1.3.1	Uji Multikolinearitas	32
3.8.1.3.2	Uji Heteroskedastisitas	32
3.8.1.3.3	Uji Autokorelasi	33
3.8.2	Uji Hipotesis	34
3.8.2.1	Hipotesis Penelitian dan Notasi Statistika	34
3.8.2.2	Tingkat Kesalahan	34
3.8.2.3	Model Pengujian	35
3.8.2.4	Kriteria Pengujian	35
3.8.2.4.1	Uji Kelayakan Model (<i>F-test</i>)	35
3.8.2.4.2	Uji Nilai t	36
3.8.2.4.3	Koefisien Determinasi (R^2)	36
3.8.3	Rencana Pembahasan	37
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	38
4.1	Statistik Deskriptif	38
4.2	Uji Asumsi Klasik	39
4.2.1	Uji Normalitas	39
4.2.2	Uji Multikolinearitas	41
4.2.3	Uji Heterokedastisitas	42
4.2.4	Uji Autokorelasi	43
4.3	Uji Hipotesis	44

4.3.1	Uji R^2 (koefisien Determinasi).....	44
4.3.2	Uji Statistik F (Kelayakan Model).....	45
4.3.3	Uji Statistik t.....	46
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian	47
4.4.1	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	48
4.4.2	Pengaruh <i>Agency Cost</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	48
BAB V	PENUTUP	50
5.1	Kesimpulan	50
5.2	Keterbatasan dan Saran Penelitian Selanjutnya	50
DAFTAR PUSTAKA	51
LAMPIRAN	54

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel.....	25
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel	28
Tabel 3.3 Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson (DW Test).....	33
Tabel 4.1 Hasil Statistika Deskriptif.....	38
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Sebelum Trimming.....	40
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Setelah Trimming.....	41
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	43
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	44
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi	45
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	45
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian..... 29



**PENGARUH *FREE CASH FLOW* DAN *AGENCY COST* TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018 – 2021**

Disusun oleh:

Anton

NPM: 190425185

Pembimbing:

Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt., CA., CRP.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan apakah terdapat *agency cost* dalam pembagian dividen. *Free cash flow* dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan rumus FCF, *agency cost* dalam penelitian diukur dengan menggunakan rumus *managerial ownership* dan *dividend payout ratio* diukur dengan menggunakan rumus DPR. Penelitian ini dilakukan pada seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan tahun penelitian 2018-2021. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio* dan *managerial ownership* berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*.

Kata kunci: *free cash flow*, *agency cost*, pembagian dividen, *dividend payout ratio*, dan *managerial ownership*.