



***FREE CASH FLOW, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN
STRUKTUR MODAL: DAMPAK TERHADAP AGENCY COST DI
INDONESIA***

SKRIPSI

YOGA KHOMAINI ADITYA 1610112194

**PROGRAM SARJANA AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2020**



***FREE CASH FLOW, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN
STRUKTUR MODAL: DAMPAK TERHADAP AGENCY COST DI
INDONESIA***

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

Sarjana Akuntansi

YOGA KHOMAINI ADITYA 1610112194

**PROGRAM SARJANA AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Yoga Khomaini Aditya

NIM : 1610112194

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 21 Juni 2020

Yang Menyatakan



(Yoga Khomaini A.)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Yoga Khomaini Aditya
NIM : 1610112194
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi S1
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan, dan Struktur Modal : Dampak Terhadap Agency Cost di Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 21 Juni 2020
Yang Menyatakan,



(Yoga Khomaini A.)

SKRIPSI

FREE CASH FLOW, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN STRUKTUR MODAL: DAMPAK TERHADAP AGENCY COST DI INDONESIA

Disusun dan dipersiapkan oleh:

YOGA KHOMAINI ADITYA – NIM 1610112194

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada Tanggal: 30 Juni 2020 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Khoirul Aswar, S.E., M.Sc
Ketua Penguji



Ayunita Ajengtyas S.M., SE, M. Accy, M.Comm, CAAT
Penguji 1



Husnah Nur Laela Ermaya, S.E., M.M., Ak., CA, CGP
Penguji 2



Akhmad Saebani, SE., M.Si., CMA, CMV
Ketua Jurusan



Andi Manggala Putra, SE., M.Sc., CGP
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 30 Juni 2020

***FREE CASH FLOW, OWNERSHIP STRUCTURE, AND CAPITAL
STRUCTURE: THE IMPACT OF AGENCY COST IN INDONESIA***

By Yoga Khomaini Aditya

Abstract

The study was conducted to determine the effect of free cash flow, managerial ownership, outsider block ownership, and capital structure on agency costs in Indonesia. The population in this study is non-financial sector companies that have been listed on the Indonesia Stock Exchange from 2014 to 2018. Purposive sampling technique is a sampling technique in this study so that there are 100 companies with 5 years of observation. Analysis techniques using the IBM SPSS version 25 application with a significance level of 5%. The independent variable influencing the dependent variable in this study was shown at 23.2% while the remaining 76.8% was influenced by other factors. The results of this study explain that free cash flow, managerial ownership, capital structure have a significant positive effect on agency cost. Meanwhile, outsider block ownership does not affect on agency cost.

Keyword: *Agency Cost, Free Cash Flow, Managerial Ownership, Outsider Block Ownership, Capital Structure*

***FREE CASH FLOW, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN STRUKTUR
MODAL: DAMPAK TERHADAP AGENCY COST DI INDONESIA***

Oleh Yoga Khomaini Aditya

Abstrak

Penelitian dilakukan bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, kepemilikan manajerial, kepemilikan *outsider block*, dan struktur modal terhadap *agency cost* di Indonesia. Populasi dalam penelitian ini terdapat pada perusahaan sektor non keuangan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2014 hingga tahun 2018. Teknik *purposive sampling* merupakan teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini sehingga terdapat 100 perusahaan dengan tahun pengamatan selama 5 tahun. Teknik analisis dengan menggunakan aplikasi SPSS dengan tingkat signifikansi 5%. Variabel bebas mempengaruhi variabel terikat pada penelitian ini ditunjukkan sebesar 23,2% sedangkan sisanya sebesar 76,8% dipengaruhi oleh faktor lain. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa *free cash flow*, kepemilikan manajerial, struktur modal berpengaruh signifikan positif terhadap *agency cost*. Sedangkan, kepemilikan *outsider block* tidak berpengaruh terhadap *agency cost*

Kata Kunci: *Agency Cost, Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Outsider Block, Struktur Modal.*

PRAKATA

Puji serta syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT Tuhan semesta alam. Berkat, rahmat, serta hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi atau karya tulis ilmiah dengan judul “*Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal: Dampak Terhadap Agency Cost di Indonesia*”. Rasa Terima Kasih penulis ucapkan kepada Bapak Akhmad Saebani, SE, M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Program Sarjana, Ibu Husnah Nur Laela Ermaya, SE, MM, Ak, CA, CGP dan Ibu Ratna Hindria Dyah Pita Sari, SE, M.Si, Ak selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan saran yang sangat bermanfaat untuk penulisan ini.

Rasa Terima Kasih juga saya ucapkan kepada orang tua saya Ibu Jumiati dan Bapak Editiawarman serta kakak dan adik saya, Rezza dan Dio yang selalu mendukung serta memberikan doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada Adelita Novita Sari Arya Ningsih yang selalu membantu penulis. Tidak lupa kepada teman-teman yang telah membantu dan juga memberikan semangat serta doanya dalam penulisan ini yakni, Amul, Alief, Azhar, Fajar, Khidir, Amal, Ali, Ario, Wau, Aan, Alfian, Alnova, Farhanudin, Naufal, Ribhka, Burhan, Kenny, Ahmad, Hendra, Chandra, dan Seluruh Keluarga Besar Akuntansi S1 2016, serta Alumni SMA Adi Luhur 2013. Penulis menyadari bahwa adanya kekeliruan yang sangat mungkin terjadi dan tidak lepas dari kata sempurna. Penulis berharap penulisan skripsi atau karya tulis ini dapat bermanfaat.

Jakarta, Juni 2020

Yoga Khomaini Aditya

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN ORISINALITAS.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
<i>Abstrack</i>	vi
Abstrak	vii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	13
2.1 Tinjauan Pustaka	13
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	13
2.1.2 <i>Signalling Theory</i>	14
2.1.3 Mekanisme Pengurang <i>Agency Problem</i>	15
2.1.4 <i>Agency Cost</i>	17
2.1.4.1 Pengukuran <i>Agency Cost</i>	18
2.1.5 <i>Free Cash Flow</i>	20
2.1.5.1 <i>Free Cash Flow Hypothesis</i>	20
2.1.5.2 Pengukuran <i>Free Cash Flow</i>	21
2.1.6 Struktur Kepemilikan	23

2.1.6.1	Struktur Kepemilikan Manajerial	23
2.1.6.2	Struktur <i>Outsider Block Ownership</i>	24
2.1.6.3	Pengukuran Struktur Kepemilikan	25
2.1.7	Struktur Modal	26
2.1.7.1	Utang Sebagai Sumber Modal.....	27
2.1.7.2	Pengukuran Struktur Modal	27
2.1.8	Ukuran Perusahaan.....	28
2.1.8.1	Pengukuran Ukuran Perusahaan.....	29
2.2	Kerangka Berpikir	30
2.3	Pengembangan Hipotesis.....	34
2.3.1	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap <i>Agency Cost</i>	34
2.3.2	Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Agency Cost</i>	34
2.3.3	Pengaruh Struktur <i>Outsider Block Ownership</i> Terhadap <i>Agency Cost</i>	35
2.3.4	Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Agency Cost</i>	36

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.1.1	Definisi Operasional.....	38
3.1.2	Pengukuran variabel.....	40
3.2	Populasi dan Sampel	42
3.2.1	Populasi	42
3.2.2	Sampel.....	42
3.3	Teknik Pengumpulan Data	43
3.3.1	Jenis Data	43
3.3.2	Sumber Data	44
3.3.3	Pengumpulan Data	44
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	44
3.4.1	Teknik Analisis.....	45
3.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	45
3.4.1.2	Uji Hipotesis.....	45
3.4.1.2.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	47
3.4.1.2.2	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	48
3.4.1.2.3	Model Regresi	49

3.5	Kerangka Model Penelitian	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		51
4.1	Hasil Penelitian.....	51
4.1.1	Deskripsi Obyek Penelitian	51
4.1.2	Deskripsi Data Penelitian	55
4.1.3	Analisis Statistik Deskriptif dan Uji Hipotesis.....	66
4.1.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	66
4.1.3.2	Uji Hipotesis.....	69
4.2	Pembahasan.....	78
4.2.1	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap <i>Agency Cost</i>	78
4.2.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Agency Cost</i>	80
4.2.3	Pengaruh Kepemilikan <i>Outsider Block</i> Terhadap <i>Agency Cost</i>	81
4.2.4	Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Agency Cost</i>	83
4.2.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Agency Cost</i>	85
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		87
5.1	Kesimpulan.....	87
5.2	Keterbatasan	88
5.3	Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....		89
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Tabel keputusan autokorelasi.....	47
Tabel 2. Kriteria Pemilihan Sampel.....	51
Tabel 3. Daftar Perusahaan Sampel.....	52
Tabel 4. Data Variabel Dependen dan Variabel Independen.....	57
Tabel 5. Statistik Deskriptif.....	66
Tabel 6. Hasil Uji Multikolonieritas.....	72
Tabel 7. Hasil Uji Autokorelasi.....	74
Tabel 8. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	74
Tabel 9. Hasil Uji Parsial.....	75
Tabel 10. Hasil Regresi.....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Data komposisi Investor saham	7
Gambar 2. Kerangka Berpikir	33
Gambar 3. Model Penelitian	50
Gambar 4. Hasil Uji Normalitas (grafik <i>histogram</i>)	70
Gambar 5. Hasil Uji Normalitas (grafik <i>p-plot</i>)	71
Gambar 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar sampel *outlier*

Lampiran 2. Hasil *output* IBM SPSS 25

Lampiran 3. Hasil Uji Turnitin