

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**



**Oleh:**

**PUTRI NUR AMILA**

**NPM:15.1.01.09712**

**Program Studi : Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**Surabaya**

**2019**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**



**Oleh:**  
**PUTRI NUR AMILA**  
**NPM: 1510109712**

**Program Studi : Akuntansi**  
**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**Surabaya**

**2019**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**

**Oleh:**

**PUTRI NUR AMILA**

**NPM: 15.1.01.09712**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA Surabaya**

**2019**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**PUTRI NUR AMILA  
NPM:15.1.01.09712**

**Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji  
Pada Tanggal 11 Mei 2019**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Drs. Sugeng Praptoyo, S.H., M.M., M.H., C.P.A., CA.**

**Anggota : 1. Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA.**

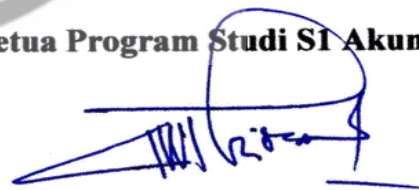
**2. Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA.**

**Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima**

**Oleh:**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi SI Akuntansi**



**Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**



**Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

Nama : **PUTRI NUR AMILA**

N.P.M : **15.1.01.09712**

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul :

**“PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG”**

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 11 Mei 2019, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberi pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak sengaja, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 11 Mei 2019

Yang membuat pernyataan



**PUTRI NUR AMILA**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Putri Nur Amila  
Npm : 15.1.01.09712  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat / Tanggal Lahir : Kotawaringin Timur, 06 Juni 1997  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara / Anak Ke : 2 / 1  
Alamat Rumah : Dsn Jaten RT 01/ RW 01 Ds Selotapak  
Trawas Mojokerto  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Nursholeh  
Alamat Rumah / Telepon : Dsn Jaten RT 01/ RW 01 Ds Selotapak  
Trawas Mojokerto  
Alamat Kantor : -  
Pekerjaan / Jabatan : Swasta/Mekanik

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN SELOTAPAK tahun 2009
2. Tamat SMP di SMP NEGERI 2 TRAWAS tahun 2012
3. Tamat SMA di SMA NEGERI 1 TRAWAS tahun 2015
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Jalan Menur Pumpungan 30, Surabaya	I-VII	2015-2019	-

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Keterangan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya,

Putri Nur Amila

## KATA PENGANTAR

**Assalamualaikum Wr. Wb**

Dengan mengucapkan alhamdulillah, puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya yang selalu dilimpahkan kepada saya, serta berkat doa restu kedua orang tua, saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dengan judul “ **PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**”

Skripsi ini merupakan salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya. terselesainya skripsi ini tidak luput dari bimbingan, dukungan, dan bantuan dari orang-orang yang sangat berharga, maka dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dengan tulus, ikhlas, dan rendah hati kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E.,M.Si., Ak. CA. selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya dan selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, memberikan bimbingan, dan arahan, serta petunjuk sebagai penunjang bagi penulisan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku ketua program studi akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

3. Ibu Dra. Hj. Wiwiek Srikandi Shabrie, M.M selaku dosen wali yang selalu memberikan arahan dan nasihat, sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan di bangku kuliah dengan baik.
4. Bapak dan ibu dosen serta para Staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalankan studi sehingga dapat dipergunakan sebagai dasar pertimbangan dalam menyusun skripsi.
5. Selaku ketua galeri investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya yang telah memberikan izin untuk mengumpulkan data-data dalam penyusunan skripsi ini.
6. Kedua orang tua saya, yang telah memberikan bekal, nasihat, motivasi, serta dukungan baik moral dan materiil sehingga penulis bisa menyelesaikan studi dengan lancar.
7. Adikku dan keponakan kecil yang senantiasa selalu menghibur dan memberikan dorongan semangat.
8. Teman-teman SMP dan SMA ( Nila Sumani, Yenni Fitriani, Yeti Puspita Sari, Susi ) yang senantiasa mendukung penulisan skripsi ini dari awal hingga akhir.
9. Teman-teman seperjuangan saya (Herin Rahmawati, Ayu Dewi Anggreheni, Fitra Yuni Ningsih, Mauliana Supomo dan Nina Rahma ), yang senantiasa memberikan semangat, dukungan demi terselesaikannya skripsi ini.
10. Teman-temen kos (Nanda Oktavia Damayanti dan Dinda Aulia Fani) yang senantiasa mendukung penulisan skripsi ini dari awal hingga akhir.



11. Teman- teman seperbimbingan serta seluruh keluarga besar SA-2 yang telah banyak menemani dan memberikan bantuan dan semangat hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan,
12. Untuk semua yang telah mendukung penulisan dari awal menjalani masa perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih banyak kekurangan serta masih jauh dari kesempurnaan. Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan dapat menunjang perkembangan ilmu dan pengetahuan di masa yang akan datang.

Wassalamualaikum, Wr. Wb

Surabaya, 08 Maret 2019

Penulis,

Putri Nur Amila

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xvi</b>
<b>1. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	8
<b>2. TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS .....</b>	<b>9</b>
2.1 Tinjauan Teoretis.....	9
2.1.1 Agency Theory .....	9
2.1.2 Pecking Order Theory .....	10
2.1.3 Kebijakan Hutang.....	11
2.1.4 <i>Free Cash Flow</i> .....	13
2.1.5 Kepemilikan Institusional.....	15
2.1.6 Kepemilikan Manajerial .....	16
2.2 Rerangka Pemikiran .....	19
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	20
2.3.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang.....	20
2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang.....	21
2.3.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang .....	22
<b>3. METODA PENELITIAN.....</b>	<b>24</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian .....	24
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	25
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	27
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	27
3.3.1 Variabel Dependen .....	27
3.3.2 Variabel Independen.....	27

3.5 Teknik Analisis Data .....	29
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	29
3.5.2 Analisis Regresi Berganda .....	29
3.5.3 Uji Asumsi Klasik .....	30
3.5.3.1 Uji Normalitas.....	30
3.5.3.2 Uji Multikolinearitas.....	31
3.5.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	31
3.5.3.4 Autokorelasi.....	32
3.5.4 Uji Kelayakan Model .....	32
3.5.4.1 Uji Hipotesis Uji T.....	32
3.5.4.2 Uji Hipotesis Uji F.....	33
3.5.4.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	33
<b>4. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Hasil Penelitian.....	34
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	34
4.1.2 Perhitungan Variabel Independen dan Dependen .....	35
4.1.3 Statistik Deskriptif .....	39
4.1.4 Uji Asumsi Klasik .....	41
4.1.4.1 Uji Normalitas.....	41
4.1.4.2 Uji Multikolinearitas.....	43
4.1.4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	44
4.1.4.4 Uji Autokorelasi.....	45
4.1.5 Analisis Regresi Linear Berganda .....	46
4.1.6 Pengujian Hipotesis .....	48
4.1.6.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	48
4.1.6.2 Uji Kelayakan Model ( <i>Goodness Of Fit</i> ).....	49
4.1.6.3 Uji Statistik t .....	50
4.2 Pembahasan.....	51
4.2.1 Pengaruh Free Cash Flow terhadap Kebijakan Hutang.....	51
4.2.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang .....	53
4.2.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang .....	55
<b>5. PENUTUP.....</b>	<b>59</b>
5.1 Simpulan.....	59
5.2 Keterbatasan .....	60
5.3 Saran.....	60
<b>JADWAL PENELITIAN.....</b>	<b>62</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>63</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>67</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Teknik Pemilihan Sampel .....	26
2. Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	26
3. Free Cash Flow Perusahaan LQ-45 .....	35
4. Kepemilikan Institusional Perusahaan LQ-45.....	36
5. Kepemilikan Manajerial Perusahaan LQ-45 .....	37
6. Kebijakan Hutang Perusahaan LQ-45 .....	38
7. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	39
8. <i>One-Sample Kolomogorov-Smirnov Test</i> .....	43
9. Hasil Uji Multikolinieritas .....	44
10. Hasil Uji Autokorelasi.....	46
11. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	47
12. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	48
13. Hasil Uji <i>Goodness Of Fit</i> .....	49



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Pemikiran.....	19
2. Rerangka Konseptual.....	20
3. Grafik Normal P-Plot.....	42
4. Grafik <i>Scatterplot</i> .....	45



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Perhitungan Free Cash Flow .....	67
2. Perhitungan Kepemilikan Institusional .....	71
3. Perhitungan Kepemilikan Manajerial .....	73
4. Perhitungan Kebijakan Hutang .....	75
5. <i>Output</i> SPSS .....	77
6. Surat Tugas Bimbingan Penulisan Skripsi .....	75
7. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi .....	76
8. Surat Ijin Riset Dari STIESIA .....	77
9. Surat Ijin Selesai Riset .....	78
10. Sertifikat Seminar Hasil Penelitian .....	79

